



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV MANAGEMENTU

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF MANAGEMENT

OPTIMALIZACE FINANČNÍHO ZDRAVÍ VÝROBNÍHO PODNIKU AKORD, SPOL. S R.O.

OPTIMIZATION OF THE FINANCIAL HEALTH OF THE MANUFACTURING COMPANY AKORD,
SPOL. S R.O.

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

PETRA KOUDELKOVÁ

VEDOUcí PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. JOSEF POLÁK

BRNO 2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Koudelková Petra

Ekonomika a procesní management (6208R161)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Optimalizace finančního zdraví výrobního podniku AKORD, spol. s r.o.

v anglickém jazyce:

Optimization of the Financial Health of the Manufacturing Company AKORD, spol. s r.o.

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza problému

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha : C.H. Beck, 2010. 811 s. C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.

KALOUDA, F. Finanční řízení podniku. Plzeň : Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011. 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5.

LANDA, M. Jak číst finanční výkazy : [analýza účetních výkazu, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

MAREK, P. a kol. Studijní průvodce financemi podniku. 2. vyd. Praha : Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno : Computer Press, 2008. 152 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Josef Polák

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2012/2013.

L.S.

prof. Ing. Vojtěch Koráb, Dr., MBA
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 17.05.2013

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřená na zhodnocení finanční situace podniku AKORD, spol. s r. o. v období mezi lety 2007 až 2011 za pomoci vybraných ukazatelů a metod finanční analýzy. Cílem práce je vypracování finanční analýzy vybraného podniku a na základě zjištěných poznatků navrhnout možná nápravná opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace tohoto podniku.

Abstract

The bachelor's thesis is focused on assessment of the financial situation of the company AKORD, spol. s r. o. between the years 2007 – 2011 with the help of selected indicators and methods of financial analysis. The aim of this work is to develop a financial analysis of the selected company and based on the findings suggest possible corrective actions needed to improve the financial situation of the company.

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční zdraví, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, horizontální analýza, vertikální analýza, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost.

Key words

Financial analysis, financial health, absolute indicators, ratio indicators, differential indicators, horizontal analysis, vertical analysis, profitability, liquidity, activity, indebtedness.

Bibliografická citace mé bakalářské práce

KOUDELKOVÁ, P. *Optimalizace finančního zdraví výrobního podniku AKORD, spol. s r. o.* Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2013. 78 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Josef Polák.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským, ve znění pozdějších předpisů).

V Brně dne 20. května 2013

.....
podpis

Poděkování

Chtěla bych poděkovat svému vedoucímu bakalářské práce Ing. Josefu Polákovi za pomoc při vypracovávání mé bakalářské práce, odborné konzultace a vřelý přístup. Dále bych chtěla poděkovat zaměstnancům společnosti AKORD, spol. s r. o., že mi poskytl potřebné dokumenty a informace, abych mohla vypracovat svou bakalářskou práci.

Obsah

Úvod.....	10
Cíle a metodika bakalářské práce	11
1 Teoretická východiska	12
1.1 Finanční analýza podniku	12
1.2 Uživatelé finanční analýzy	13
1.3 Ukazatele finanční analýzy	15
1.4 Vstupní data pro finanční analýzu	17
1.4.1 Rozvaha	17
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty	18
1.5 Vybrané metody finanční analýzy	19
1.5.1 Analýza absolutních ukazatelů	21
1.5.2 Analýza poměrových ukazatelů	22
1.5.3 Analýza rozdílových ukazatelů	30
1.5.4 Analýza soustav ukazatelů	31
2 Analýza problému a současná situace	34
2.1 Představení společnosti	34
2.2 Finanční analýza podniku	34
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	35
2.2.2 Analýza poměrových ukazatelů	45
2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	52
2.2.4 Analýza soustav ukazatelů	53
2.3 Shrnutí finanční analýzy podniku AKORD, spol. s r. o.	55
3 Návrhy na zlepšení finanční situace	61
3.1 Identifikované slabé stránky v hospodaření podniku	61
3.2 Návrhy na zlepšení	61

Závěr	67
Použité zdroje	70
Seznam tabulek	73
Seznam schémat	74
Seznam vzorců	75
Seznam grafů	76
Seznam zkratk	77
Seznam příloh	78

Úvod

Jak uvádí Růčková (2010) konkurenční prostředí dovoluje zdravé fungování pouze těm společnostem, jež umí dokonale ovládat nejen obchodní stránku podnikatelské činnosti (odbyt výrobků a služeb), ale také finanční stránku, která zaujímá velice důležitou roli.

Základem každého podniku je účetnictví, které o společnosti ledacos vypovídá jak uvnitř, tak i navenek. Údaje a informace, které jsou v účetnictví zobrazeny, přebírají jiné ekonomické subjekty a na základě různých analytických postupů tyto informace zpracovávají. V této práci budu údaje čerpat z rozvahy a výkazu zisku a ztráty dané společnosti.

Finanční analýza poskytuje celou řadu postupů, jak finanční zdraví podniku hodnotit. Finanční analýza umožňuje vlastní názor ke každé situaci, která v podnikovém hospodaření nastane. Všechny názory mohou být správné, ale je nutné, aby byl každý úsudek podložen správným argumentem. Proto je velice důležité, aby byly jednotlivé vztahy dobře pochopeny, protože jinak pak mohou být dále kvalitně využívány.

V této práci bude zpracována finanční analýza podniku AKORD, spol. s r. o., který se zabývá kovovýrobou a obráběním. Cílem analýzy je identifikovat slabé stránky hospodaření, jimiž se budu podrobněji zabývat v návrzích. Pro každou společnost je důležité, aby průběžně hodnotila svůj aktuální stav v oblasti hospodaření a dávala ho do kontrastu s podnikovými cíly.

Analyzovaný podnik je mimo jiné rodinnou firmou, která je charakteristická tím, že v takovém podniku pracují členové z jedné, v tomto případě ze dvou rodin. Dalším základním rysem je, že majitel podniku svoji společnost předává další generaci. Výhodou jsou neformální vztahy mezi pracovníky, což vytváří silnou firemní kulturu. Ovšem toto semknutí může být i nevýhoda. Hlavně z toho důvodu, že rodina a podnik jsou provázané a problémy, které se vyskytují v rodině, se často přenáší do podnikání a naopak (Rodinné podnikání, 2011).

Cíle a metodika bakalářské práce

Cílem této bakalářské práce je na základě vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci podniku AKORD, spol. s r. o. v letech 2007 – 2011. U slabých stránek hospodaření pak budou uvedeny návrhy a doporučení, která povedou ke zlepšení současné finanční situace.

Abych mohla tento cíl splnit, musím si určit metody finanční analýzy, pomocí kterých zhodnotím hospodaření daného podniku. Landa (2008) a Sedláček (2011) rozdělují metody finanční analýzy podle jejich účelu a podle použitých dat do čtyř skupin. K vypracování bakalářské práce jsem si z těchto skupin vybrala tyto čtyři skupiny metod:

1. Analýza absolutních ukazatelů
 - horizontální analýza
 - vertikální analýza
2. Analýza poměrových ukazatelů
 - analýza rentability
 - analýza aktivity
 - analýza zadluženosti a finanční struktury
 - analýza likvidity
3. Analýza rozdílových ukazatelů
 - analýza pracovního kapitálu
4. Analýza soustav ukazatelů
 - bonitní modely (index bonity)
 - bankrotní modely (Altmanův index, index IN05).

Vypočtené ukazatele vyhodnotím a identifikuji nedostatky v hospodaření společnosti a navrhnu opatření pro zlepšení stávající situace účetní uzávěrky

Jako zdroj informací pro vypracování teoretické části jsem použila odbornou literaturu, pro zpracování praktické části jsem využila účetní data z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, interní materiály společnosti a internetové zdroje.

1 Teoretická východiska

V této kapitole se bude pojednávat o finanční analýze. Bude zde definován pojem finanční analýza, dále kdo jsou uživatelé finanční analýzy, ukazatele, pomocí nichž se finanční analýza zpracovává, a popíšeme si vybrané metody finanční analýzy, na základě kterých se bude zpracovávat finanční analýza daného podniku.

1.1 Finanční analýza podniku

Pojem „finanční analýza“ lze vymezit mnoha způsoby. Jedna z nejvýstižnějších definic říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. (Růčková, 2010)

Podle Růčkové (2010, s. 9) *„je hlavním smyslem finanční analýzy připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku.“* Dalším, neméně důležitým úkolem finanční analýzy je komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku a na základě zjištěných poznatků připravit opatření, která povedou ke zlepšení ekonomického stavu podniku (Dluhošová, 2008).

Dluhošová (2008) rozděluje finanční analýzu na tři na sebe navazující fáze:

- 1) diagnóza základních charakteristik finanční situace,
- 2) hlubší rozbor příčin zjištěného stavu,
- 3) identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření.

Jinak řečeno získaná data se třídí, agregují, navzájem se mezi sebou porovnávají, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají se souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj (Sedláček, 2011).

Podle Sládkové, Mrkvičky a Šrámkové (2009) lze finanční analýzu podniku rozdělit do dvou oblastí:

- 1) externí finanční analýza – tato analýza se sestává z veřejně dostupných finančních, především účetních informací;
- 2) interní finanční analýza – tato analýza vychází jak z externích zdrojů finanční analýzy, tak z vnitřních údajů z informačního systému podniku, které nejsou veřejně dostupné, tj. z finančního účetnictví i údaje z účetnictví manažerského

nebo vnitropodnikového (nákladového), z podnikových kalkulací, plánů, statistiky apod.

V rámci finanční analýzy se hovoří o zhodnocení **finančního zdraví podniku**. Každý podnik se snaží dosahovat co nejlepších výsledků hospodaření, tj. maximalizovat rozdíl mezi náklady a výnosy. Pokud nemá podnik problém uhrazovat svoje závazky včas, můžeme o něm mluvit jako o finančně zdravém podniku. Naopak když v podniku dochází k nepříznivému vývoji peněžních toků, jeho existence může být ohrožena. (Sládková, Mrkvička a Šrámková, 2009)

Finanční zdraví je nejvíce ovlivňováno (Sládková, Mrkvička a Šrámková, 2009):

- likviditou podniku, tj. aby byl podnik schopný uhrazovat splatné závazky nyní i v budoucnosti
- rentabilitou podniku, tj. podnik musí svou činností zhodnotit vložený kapitál, tudíž musí vytvářet dostatečný přebytek výnosů nad náklady. Čím vyšší je rentabilita vloženého kapitálu do podnikání, tím je finanční zdraví podniku pevnější.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

O informace, které poskytují údaje o finančním zdraví podniku, se zajímá mnoho subjektů, které přicházejí s daným podnikem do jakéhokoli kontaktu. Uživatelé finanční analýzy jsou jak externí, tak interní. (Kislingerová a kol., 2004)

Podle Kislingerové (2004) k externím uživatelům patří:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé),
- manažeři, konkurence apod.

K interním uživatelům podle Kislingerové (2004) patří:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci.

Investoři, akcionáři a jiní poskytují podniku kapitál, proto je pro ně finanční výkonnost daného podniku důležitá. Na základě informací z finanční analýzy se rozhodují o případných investicích v daném podniku. Soustředí se především na míru rizika a výnos spojený s vloženým kapitálem. Dále se zajímají také o to, jak podnik nakládá se zdroji, které investoři podniku již poskytli. Toto je velice důležité u akciových společností, kde dochází k častým rozporům mezi zájmy akcionářů a manažerů. Vlastníci dohlíží na manažery a kontrolují, jak hospodaří s kapitálem. (Kislingerová a kol., 2004; Vochozka, 2011)

Na základě výstupů finanční analýzy se **banky a věřitelé** rozhodují, zda danému podniku poskytnou či neposkytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Pokud má podnik dobrý finanční potenciál je pro něj snazší získat výhodný úvěr nebo půjčku. (Kislingerová a kol., 2004; Vochozka, 2011)

Stát a jeho orgány se zaměřují na informace o podnicích především z důvodů správnosti vykázaných daní, statistických šetření, kontroly podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí a získávání přehledu o finančním stavu podniku, kterým byly svěřeny státní zakázky. (Kislingerová a kol., 2004; Vochozka, 2011)

Obchodní partneři (především dodavatelé) se zaměřují na schopnost podniku včas hradit splatné závazky. Z krátkodobého hlediska je zajímavá solventnost, likvidita a zadluženost. Z dlouhodobého hlediska jsou důležité předpoklady dlouhodobé stability pro dodavatelské vztahy. Pro odběratele je hlavní prioritou bezproblémové zajištění výroby a tím pádem i nákupu. (Kislingerová a kol., 2004; Vochozka, 2011)

Manažeři disponují takovými informacemi, které nejsou veřejně dostupné pro externí uživatele. Proto mají ty nejlepší předpoklady pro zpracování finanční analýzy. Výstupy z finanční analýzy pak využívají k operativnímu i strategickému řízení financí

v podniku a snaží se o to, aby veškerá činnost v podniku byla podřízena jeho hlavnímu cíli. (Kislingarová a kol., 2004; Vochozka, 2011)

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku z hlediska jistoty a perspektivy zaměstnání a jiných oblastí, např. benefity, prémie. (Kislingarová a kol., 2004; Vochozka, 2011)

1.3 Ukazatele finanční analýzy

Ukazateli finanční analýzy jsou buď přímo položky účetních výkazů a dalších zdrojů, nebo jsou to údaje, které jsou z těchto zdrojů odvozené pomocí matematických operací (Růčková, 2010).

Základní členění ukazatelů podle Růčkové (2010) je členění na:

- absolutní ukazatele – je to číselná hodnota, která je k dispozici přímo z účetního výkazu (např. základní kapitál, dlouhodobý hmotný majetek), není odvozena pomocí matematického vzorce;
- rozdílové ukazatele – jsou definované jako rozdíl absolutních ukazatelů (např. výsledek hospodaření);
- poměrové ukazatele – jsou definované jako podíl dvou absolutních ukazatelů. Vyjadřují pak velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli (např. elasticita). Tyto ukazatele tvoří nejpoužívanější skupinu ukazatelů finanční analýzy.

Dalším členěním ukazatelů, v současnosti více používaným, je členění na intenzivní a extenzivní ukazatele, jak ukazuje schéma 1 na str. 16.

Extenzivní ukazatele informují ukazatele o rozsahu či objemu analyzované položky, proto se uvádí v různých jednotkách, např. v peněžních, fyzikálních, naturálních a jiných jednotkách (Růčková, 2010).

Mezi extenzivní ukazatele patří ukazatele:

- stavové – zachycují stav majetku a jeho zdrojů krytí ke zvolenému časovému okamžiku (především položky rozvahy),

- rozdílové – jedná se o rozdíl stavu určitých položek aktiv nebo pasiv vztažených ke stejnému okamžiku,
- tokové – informují o změně extenzivních ukazatelů, ke které došlo za určitou dobu,
- nefinanční – tyto údaje nevychází z údajů, které jsou získány ze základních účetních výkazů, ale vychází spíše z údajů vnitropodnikového účetnictví a evidence. Zpřesňují ukazatele finanční (Růčková, 2010).

Intenzivní ukazatele informují o míře, s jakou jsou zdroje využívány. Jinak řečeno charakterizují míru využívání extenzivních ukazatelů podnikem a ukazují, jak silně nebo rychle se tyto ukazatele mění. (Růčková, 2010)

U intenzivních ukazatelů se rozlišují ukazatele:

- stejnorodé – jedná se o poměry extenzivních ukazatelů vyjádřené ve stejných jednotkách,
- nestejnorodé – jedná se o poměr dvou ukazatelů, které jsou vyjádřené v různých jednotkách (Růčková, 2010).

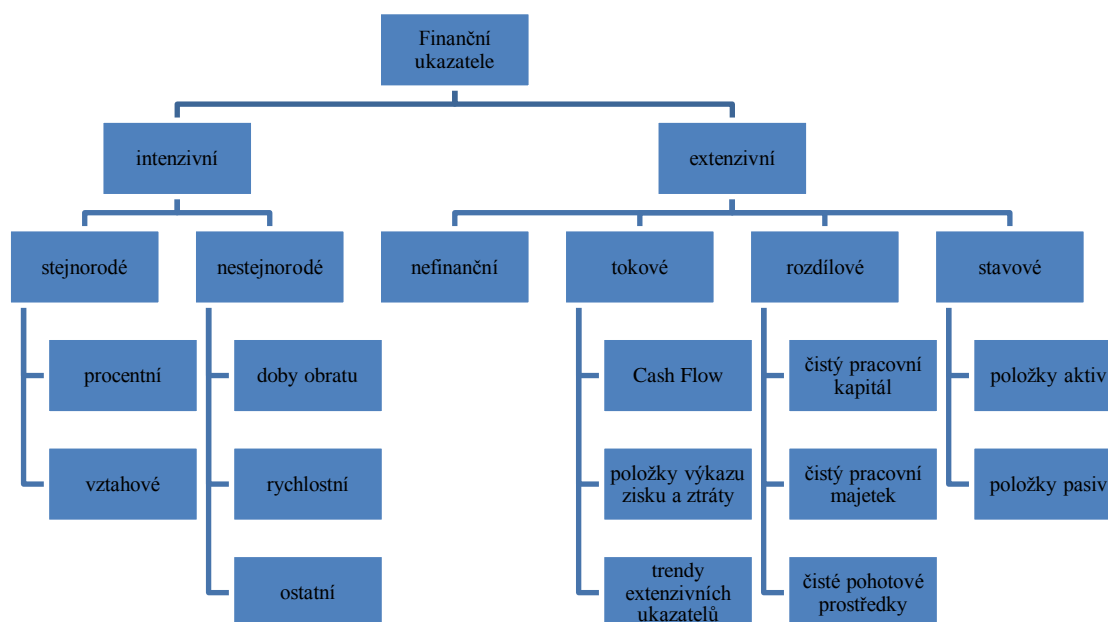


Schéma 1 Členění finančních ukazatelů (Zdroj: Vlastní tvorba dle Růčková, 2010)

1.4 Vstupní data pro finanční analýzu

Dobrá finanční analýza je do značné míry závislá na kvalitních a komplexních vstupních informacích. Při analýze se musí podchytit všechna data, která by mohla nějak ovlivnit nebo zkreslit výsledek hodnocení finančního zdraví podniku. Hlavní zdroje informací jsou nejčastěji čerpány z účetních výkazů, resp. z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Blíže popsány budou rozvaha a výkaz zisku a ztráty, protože pouze tyto výkazy budou použity v této práci. (Růčková, 2010)

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem předpokládající rovnost aktiv a pasiv. Zachycuje tedy bilanci mezi dlouhodobým hmotným a nehmotným majetkem (aktiva) a zdroji financování tohoto majetku (pasiva) vždy k určitému datu (nejčastěji k poslednímu dni kalendářního roku). Udávají se data za běžné účetní období a za minulé účetní období. Rozvaha nám dává přehled o majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. (Růčková, 2010)

U majetku se porovnává v jaké formě je vázán, oceněn a nakolik je opotřeben. U finančních zdrojů zjišťujeme, jak byl majetek financován, jestli z vlastních nebo cizích zdrojů financování. Struktura rozvahy je znázorněna ve schématu 2 na straně 18. (Dluhošová, 2008)

Aktiva jsou seřazena podle likvidity (doby upotřebitelnosti) od položek nejméně likvidních (dlouhodobý majetek) po položky nejlikvidnější (krátkodobý majetek). U dlouhodobého majetku je doba přeměny na hotové peněžní prostředky delší než jeden rok, u krátkodobého majetku se předpokládá doba přeměny do jednoho roku. (Růčková, 2010)

Pasiva nejsou členěna podle hlediska času jako aktiva, nýbrž z hlediska zdrojů financování. Rozlišují se tedy vlastní a cizí zdroje financování majetku. Vlastním kapitálem se míní prostředky, které do podnikání vložili samotní majitelé. Cizí kapitál jsou veškeré finanční prostředky, které do podniku vložili věřitelé. (Růčková, 2010)

AKTIVA	PASIVA
Aktiva celkem	Pasiva celkem
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobá aktiva	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Finanční investice	Výsledek hospodaření minulých let
C. Krátkodobá aktiva	Výsledek hospodaření běžného období
Zásoby	B. Cizí kapitál
Dlouhodobé pohledávky	Rezervy
Krátkodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Finanční majetek	Krátkodobé závazky
D. Ostatní aktiva	Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení	C. Ostatní pasiva
Dohadné účty aktivní	Časové rozlišení
	Dohadné účty pasivní

Schéma 2 Struktura rozvahy (Zdroj: Vlastní tvorba dle Dluhošová, 2008)

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (VZZ) nám dává přehled o výnosech a nákladech za běžné účetní období. Zjednodušeně lze výsledek hospodaření vyjádřit jako rozdíl výnosů a nákladů. Pokud jsou výnosy vyšší než náklady, podnik dosahuje kladného výsledku hospodaření, tj. zisku. Pokud jsou výnosy nižší než náklady, vykazuje podnik záporný výsledek hospodaření, tj. ztrátu. (Dluhošová, 2008)

Náklady lze definovat jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Výnosy můžeme definovat jako peněžní vyjádření výsledků plynoucích z provozování podniku a představují finanční částky z prodeje výrobků, zboží a služeb. Náklady i výnosy jsou rozdělené do třech oblastí, které tvoří podnikatelské aktivity. Tyto oblasti jsou provozní, finanční a mimořádné. (Dluhošová, 2008)

+ Tržby z prodeje zboží
+ Obchodní marže
- Provozní náklady
= Provozní výsledek hospodaření
+ Výnosy z finanční činnosti
- Náklady z finanční činnosti
= Finanční výsledek hospodaření
- Daň z příjmu za běžnou činnost
= Výsledek hospodaření za běžnou činnost
+ Mimořádné výnosy
- Mimořádné náklady
- Daň z mimořádné činnosti
= Mimořádný výsledek hospodaření
= Výsledek hospodaření za účetní období

Schéma 3 Výkaz zisku a ztráty (Zdroj: Vlastní tvorba dle Dluhošová, 2008)

Provozní výsledek hospodaření je tvořen ze základních a opakujících se činností podniku. U výrobního podniku jsou to tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb po odečtení nákladů podniku, osobních nákladů, daní a poplatků a odpisů. Finanční výsledek hospodaření souvisí se způsobem financování a s finančními operacemi podniku. Výsledek hospodaření za běžnou činnost je součtem provozního a finančního výsledku hospodaření, který je snížený o daň za běžnou činnost. Mimořádný výsledek hospodaření je odvozen z nepravidelných a neočekávaných činností podniku. Výsledek hospodaření za účetní období je součtem výsledku hospodaření za běžnou činnost a mimořádného výsledku hospodaření. (Dluhošová, 2008)

1.5 Vybrané metody finanční analýzy

„Ve finančním hodnocení podniků se úspěšně uplatňují metody finanční analýzy jako nástroj finančního managementu (interní užití) nebo ostatních uživatelů (externích analytiků).“ (Sedláček, 2011, s. 7)

Nejčastěji se metody finanční analýzy podle Mrkvičky (1997) a Sedláčka (2011) rozdělují na tyto dvě části:

- a) kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu,
- b) kvantitativní, tzv. technickou analýzu.

Z hlediska časové dimenze se finanční analýza rozděluje na analýzu ex post, založenou na retrospektivních datech. Tato analýza bude použita i v rámci bakalářské práce. A druhým typem je analýza ex ante, která je orientovaná do budoucnosti. Analýza ex ante zkoumá současnou situaci podniku a předvídá, jak by se mohl zkoumaný subjekt v nejbližších letech vyvíjet a tímto včas poukazuje na jeho případné ohrožení. (Sedláček, 2011)

Fundamentální analýza podniku vychází z rozsáhlých znalostí vzájemně souvisejících mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, ze zkušenosti odborníků. Tato analýza zpracovává velké množství kvalitativních údajů, a pokud využívá kvantitativní informace, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů. (Sedláček, 2011)

Technická analýza podniku používá ke zpracování kvantitativních ekonomických dat matematické, statistické a další algoritmizované metody. Analýza postupuje podle následujících etap:

1. Charakteristika prostředí a zdrojů dat
 - a) výběr srovnatelných podniků,
 - b) příprava dat a ukazatelů,
 - c) sběr dat a ověření použitelnosti ukazatelů.
2. Výběr metody a základní zpracování dat
 - a) volba vhodné metody analýzy a výběr ukazatelů,
 - b) výpočet ukazatelů,
 - c) hodnocení relativní pozice podniku.
3. Pokročilé zpracování dat
 - a) identifikace modelu dynamiky,
 - b) kauzální analýza hodnotící vztahy mezi ukazateli,
 - c) korekce a zjištění odchylek.

4. Návrhy na dosažení cílového stavu
 - a) variantní návrhy na opatření,
 - b) odhady rizik variantních řešení,
 - c) výběr doporučení varianty. (Sedláček, 2011)

Jednotlivé metody technické analýzy podniku, které budou v této práci použity, jsou uvedeny v kapitole Cíle a metodika bakalářské práce na str. 11.

1.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální analýza, nebo taky analýza trendů, sleduje změny ukazatelů v časové řadě. Potřebná data získává přímo z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty). U této analýzy se berou v potaz jak změny absolutní hodnoty, tak změny relativní (procentní) u jednotlivých položek výkazů. Tyto změny se sledují po řádcích, horizontálně, proto se hovoří o horizontální analýze absolutních dat. (Sedláček, 2011)

Aby tato metoda měla dostatečnou vypovídací schopnost, musí být dodrženy čtyři podmínky. K dispozici musí být dostatečně dlouhá časová řada, musí být zajištěna srovnatelnost této časové řady, z těchto údajů se musí vyloučit všechny náhodné vlivy a musí se zahrnout objektivně předpokládané změny v budoucím vývoji. (Mrkvička, 1997)

Absolutní hodnota a procentní změna se vypočítají jako:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 1 Výpočet absolutní hodnoty (Zdroj: Mrkvička, 1997, s. 42)

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec 2 Výpočet procentní změny (Zdroj: Mrkvička, 1997, s. 42)

U **vertikální analýzy**, také se jí říká procentní rozbor, se změna sleduje na jednotlivých položkách rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty v jednotlivých letech od shora dolů, nikoliv napříč jednotlivými roky jako u horizontální analýzy. Změna položky se vyjadřuje jako procentní podíl k jediné zvolené základně. Tato základna má hodnotu 100%. U rozvahy se jako základna používá výše aktiv celkem nebo pasiv

celkem, u výkazu zisku a ztráty to je položka výnosy celkem. (Mrkvička, 1997; Sedláček, 2011)

1.5.2 Analýza poměrových ukazatelů

V současné době je analýza poměrových ukazatelů nejpoužívanější metodou pro zjištění finanční situace podniku. Jedná se o poměr dvou položek z účetních výkazů, které musí mít mezi sebou vzájemnou souvislost. Pokud tuto závislost neobsahují, nemá vypočítaný poměrový ukazatel žádnou vypovídací schopnost. (Strouhal, 2006)

Struktura a obsah analýzy se obvykle liší podle toho, s jakým okruhem uživatelů je spojená. Existuje několik typů poměrových ukazatelů. V bakalářské práci budou zahrnuty tyto ukazatele (Kislingerová a kol., 2004):

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti.

Ukazatele rentability

Rentabilita znamená schopnost podniku vytvářet nové zdroje, resp. dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. Ukazatele rentability poměřují dosažený výsledek hospodaření k vloženým zdrojům, které mohou být jak aktiva, tak i pasiva. Interpretace výsledku hovoří, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Všechny podniky mají společný cíl, a to dosahovat uspokojivé výnosnosti (rentability) vloženého kapitálu. Tento cíl musí být ovšem propojen jak s platební schopností podniku, tak s finanční stabilitou, aby byla celková majetková a finanční struktura odpovídající. (Grünwald a Holečková, 2007; Kislingerová a kol., 2004; Mrkvička, 1997)

Poměrových ukazatelů existuje celá řada, ovšem nejdůležitější z nich jsou:

- rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets),
- rentabilita investovaného kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed),
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity),
- rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales) (Kislingerová a kol., 2004).

Rentabilita aktiv ROA, nebo také ROI (návratnost investic), vyjadřuje výnosnost celkového vloženého kapitálu a měří efektivnost podniku (Růčková, 2008).

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$

Vzorec 3 Rentabilita aktiv (Zdroj: Růčková, 2008, s. 52)

Na celkový vložený kapitál se nahlíží jako na celková aktiva a jako zisk může být použit EBIT (zisk před úroky a zdaněním) nebo EAT (čistý zisk před vyplacením dividend). EBIT se používá při porovnávání podniků s rozlišným daňovým prostředím a úrokovým zatížením, EAT se používá, pokud nezáleží na charakteru zdrojů financování. (Růčková, 2008)

Rentabilita celkového investovaného kapitálu ROCE měří efektivnost hospodaření podniku. Jedná se vlastně o míru zhodnocení celkových aktiv financovaných vlastními i cizími dlouhodobými zdroji. (Růčková, 2008)

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 4 Rentabilita celkového investovaného kapitálu (Zdroj: Růčková, 2008, s. 53)

Do jmenovatele vstupují jak zdroje vložené věřiteli, tak prostředky vložené vlastníky. Jedná se konkrétně o emitované obligace, dlouhodobé úvěry a vlastní kapitál. Jako zisk může být opět použit EBIT nebo EAT. (Růčková, 2008)

Rentabilita vlastního kapitálu ROE hodnotí úspěšnost investic z vlastního kapitálu, který do podniku vložili vlastníci. Růst ukazatele může znamenat zvýšení výsledku hospodaření, snížení podílu vlastního kapitálu nebo pokles úročení cizího kapitálu. Naopak pokud hodnota trvale klesá, investoři nechtějí do takového podniku vkládat své prostředky. (Mrkvička, 1997; Růčková, 2008)

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 5 Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: Růčková, 2008, s. 53)

Pro zisk zde platí stejné podmínky jako u předchozích ukazatelů, používá se buď EBIT, nebo EAT. Vlastní kapitál je jednoznačně určen. Obecně hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než úroková míra bezrizikových cenných papírů. (Růčková, 2008)

Rentabilita tržeb ROS ukazuje, jak je podnik schopný dosahovat zisku při dané úrovni tržeb (Grünwald a Holečková, 2007).

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobku\ a\ služeb + Tržby\ z\ prodeje\ zboží}$$

Vzorec 6 Rentabilita tržeb (Zdroj: Kislingerová, 2004, s. 75)

Růčková (2008) ve své knize tvrdí, že ukazatele rentability by v časové řadě měly mít rostoucí tendenci, avšak doporučené hodnoty u těchto ukazatelů nejsou přesně určeny. Ke zjištění těchto ukazatelů se vychází z několika úrovní zisku. Tyto zisky jsou blíže popsány v tabulce 1 a 2.

Tabulka 1 Úrovně zisku (Zdroj: Vlastní tvorba dle Strouhal, 2006)

Česky		Anglicky	
Zkratka	Interpretace	Zkratka	Interpretace
ČZ	Čistý zisk	EAT	Earnings after Taxes
ZD	Zisk před zdaněním	EBT	Earnings before Taxes
ZÚD	Zisk před úroky a zdaněním	EBIT	Earnings before Interest and Taxes
ZOÚD	Zisk před odpisy, úroky a zdaněním	EBDIT	Earnings before Depreciation, Interest and Taxes

Tabulka 2 Výpočty zisků (Zdroj: Vlastní tvorba dle Strouhal, 2006)

Typ zisku	Výpočet
ČZ	Výsledek hospodaření po zdanění
ZD	Výsledek hospodaření po zdanění + Daň z příjmu (splatná)
ZÚD	Výsledek hospodaření po zdanění + Daň z příjmu (splatná) + Nákladové úroky
ZOÚD	Výsledek hospodaření po zdanění + Daň z příjmu (splatná) + Nákladové úroky + Odpisy

Ukazatele likvidity

Dlouhodobá existence podniku je závislá, kromě rentability, také na schopnosti podniku hradit své závazky ve stanoveném čase. Ovšem aby byl podnik likvidní, musí

vázat určité prostředky v oběžných aktivech, zásobách pohledávkách a na účtu. To je však v rozporu s rentabilitou. Tento majetek na sebe váže kapitál a musí být uhrazeny náklady, které jsou spojené s profinancováním majetku. (Kislingerová a kol., 2010)

Pojmy, s kterými souvisí platební schopnost podniku, jsou Kislingerovou a kol. (2010, s. 103) vymezeny následovně:

- *„**Solventnost** je vyjádřením schopnosti podniku hradit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny splatné závazky.*
- ***Likvidita** je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky.*
- ***Likvidnost** vyjadřuje míru obtížnosti transformace majetku do hotovostní formy.“*

Běžná likvidita nebo také likvidita 3. stupně poměřuje oběžná aktiva a krátkodobé závazky podniku. „*Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost.*“ (Valach a kol., 1999, s. 109) Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, je pravděpodobnější, že podnik bude schopen uhradit své závazky. Proto má ukazatel běžné likvidity význam hlavně pro věřitele. (Grünwald a Holečková, 2007; Valach 1999)

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 7 Běžná likvidita (Zdroj: Valach a kol., 1999, s. 108)

Optimální velikost tohoto ukazatele se velmi obtížně stanovuje. Odvíjí se od strategie podniku. U průměrné strategie se pohybuje v rozmezí 1,6 – 2,5, u konzervativní má být dokonce vyšší než 2,5 a u agresivní menší než 1,6, ale nikdy ne nižší než 1. (Kislingerová a kol., 2010)

Pohotová likvidita, jinak se jí také říká likvidita 2. stupně, vylučuje z ukazatele běžné likvidity nejméně likvidní část oběžných aktiv, tj. zásoby. Užitečnější je sledovat vývoj ukazatele v čase než jeho samotnou hodnotu, porovnávanou s hodnotami v jiných podnicích. Optimální hodnota ukazatele pohotové likvidity se uvádí 0,7 – 1,0. Opět se

tyto hodnoty odvíjí od strategie podniku, u konzervativní to bude 1,1 – 1,5 a u agresivní strategie 0,4 – 0,7. Pokud nabývá ukazatel hodnoty 1, podnik by měl být schopný uhradit své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. Vyšší hodnota je příznivá z hlediska věřitelů. Ovšem z hlediska managementu na sebe vysoké hodnoty ukazatele váží velký objem oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků, které přináší pouze minimální nebo žádný úrok. To vede k neefektivnímu využívání vložených prostředků, které nepříznivě ovlivňují výkonnost podniku. (Grünwald a Holečková, 2007; Kislingerová a kol., 2010)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 8 Pohotová likvidita (Zdroj: Valach a kol., 1999, s. 110)

Peněžní likvidita, nebo-li likvidita 1. stupně, se odvíjí od okamžitého stavu pohotových peněžních prostředků. Za peněžní prostředky se považují peníze na běžném či jiném účtu, v pokladně a také volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry. Hodnota ukazatele se doporučuje 0,2. (Grünwald a Holečková, 2007; Kislingerová a kol. 2010)

$$\text{peněžní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 9 Peněžní likvidita (Zdroj: Kislingerová a kol., 2010, s. 105)

Ukazatele aktivity

Za pomoci ukazatelů aktivity se zjišťuje, zda podnik využívá jednotlivé druhy aktiv v poměru k současným či budoucím hospodářským aktivitám přiměřeně. Dávají se zde tedy do vzájemných vztahů položky rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Ukazatele aktivity lze vyjádřit v podobě počtu obrátů nebo doby obrátu. (Kislingerová a kol., 2010; Knápková a Pavelková, 2010)

Obrat aktiv je ukazatel, který měří efektivnost využívání celkových aktiv. „*Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok.*“ (Kislingerová a kol., 2010, s. 108) Obrat aktiv by se měl rovnat minimálně hodnotě 1. Obecně platí, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je to pro podnik lepší. Nízká hodnota říká, že podnik má

neúměrnou majetkovou vybavenost a tento majetek využívá neefektivně. (Kislingerová a kol., 2010; Knápková a Pavelková, 2010)

$$\text{obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 10 Obrat aktiv (Zdroj: Kislingerová a kol., 2010, s. 108)

Obrat dlouhodobého majetku měří efektivnost využívání dlouhodobého hmotného majetku. Tento ukazatel je ovlivněn mírou odepsanosti majetku. Říká, kolikrát za rok se dlouhodobý majetek přemění v tržby. Čím je vyšší odepsanost majetku, tím se hodnota ukazatele zlepšuje. Aby měl tento ukazatel správnou vypovídací schopnost, musí se brát v úvahu používaná odpisová a oceňovací metoda podniku. (Kislingerová a kol., 2010; Knápková a Dluhošová, 2010)

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec 11 Obrat dlouhodobého majetku (Zdroj: Kislingerová a kol., 2010, s. 108)

Obrat zásob prozrazuje, kolikrát za rok jsou zásoby prodány a pak znovu naskladněny. Hodnota ukazatele říká, zda podnik má či nemá přebytečné (neproduktivní) zásoby, v nichž jsou umrtveny prostředky, které musí být profinancovány. (Kislingerová a kol., 2010)

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 12 Obrat zásob (Zdroj: Kislingerová a kol., 2010, s. 109)

Doba obratu zásob udává, jak dlouho trvá doba, po níž jsou zásoby vázány v podniku do doby, než jsou tyto zásoby spotřebovány nebo v případě zásob vlastní výroby prodány. Pokud se obratovost zásob zvyšuje a doba obratu zásob snižuje (resp. zrychluje), podnik je v dobré situaci. Musí ovšem existovat mezi obratem zásob a rychlostí obratu takový optimální vztah, aby zásoby zajišťovali plynulou výrobu. (Kislingerová a kol., 2010; Knápková a Dluhošová, 2010)

$$doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{\frac{tržby}{360}}$$

Vzorec 13 Doba obratu zásob (Zdroj: Kislingerová a kol., 2010, s. 109)

Doba obratu pohledávek je doba, kdy jsou peníze za tržby zadrženy ve formě pohledávek. Po tento čas musí podnik čekat na platby za již prodané výrobky a poskytnuté služby. (Kislingerová a kol., 2010; Knápková a Dluhošová, 2010)

$$doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{\frac{tržby}{360}}$$

Vzorec 14 Doba obratu pohledávek (Zdroj: Kislingerová a kol., 2010, s. 109)

Doba obratu závazků je doba od vzniku krátkodobého závazku po jeho uhrazení. Vyjadřuje tedy počet dní, kdy zůstávají závazky neuhrazeny a podnik tak využívá bezplatný obchodní úvěr. Rozdíl mezi dobou splatnosti pohledávek a dobou splatnosti závazků určuje dobu, kdy je nutné profinancování. (Kislingerová a kol., 2010; Knápková a Dluhošová, 2010)

$$doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{\frac{tržby}{360}}$$

Vzorec 15 Doba obratu závazků (Zdroj: Kislingerová a kol., 2010, s. 109)

Ukazatele zadluženosti

„*Ukazatele zadluženosti měří rozsah, v jakém podnik užívá k financování dluh.*“ (Synek a kol., 2007, str. 345) Majetek podniku je financován jak z vlastních zdrojů, tak z cizích zdrojů. Financování cizím kapitálem je levnější než financování vlastními zdroji. Ovšem čím vyšší má podnik zadluženost, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopný své závazky splácet. (Knápková a Dluhošová, 2010; Strouhal, 2006)

Celková zadluženost v sobě zahrnuje jak dlouhodobé, tak krátkodobé dluhy. Hodnoty zadluženosti do 0,30 se považují za nízké, 0,30 až 0,50 za průměrné, 0,50 až

0,70 za vysoké, nad 0,70 za rizikové. Pokud jsou dluhy podniku vyšší, než je hodnota aktiv, jedná se o předlužený podnik. (Konečný, 2006; Synek a kol., 2007)

$$\text{zadluženost} = \frac{\text{celkový dluh}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 16 Celková zadluženost (Zdroj: Synek a kol., 2007, s. 346)

Koeficient samofinancování dává obraz o podílu vlastního kapitálu z celkového kapitálu. Vyjadřuje schopnost podniku pokrýt svůj majetek vlastním kapitálem. Je to doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Jejich součet by měl dát přibližně hodnotu 1. (Konečný, 2006; Růčková, 2010)

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec 17 Koeficient samofinancování (Zdroj: Konečný, 2006, str. 54)

Dalším ukazatelem je **míra zadluženosti** poměřující cizí a vlastní kapitál. Míra zadluženosti je důležitá pro banku. Na základě jejího vývoje v čase se rozhoduje, zda poskytne podniku úvěr nebo ne. „*Čím je poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu větší, tím větší je riziko pro věřitele, že podnik nebude schopen splácet dluhy.*“ (Konečný, 2006, str. 55) Hodnota tohoto ukazatele by měla být menší než 0,7, respektive 70%. (Knápková a Dluhošová, 2010; Konečný, 2006)

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 18 Míra zadluženosti (Zdroj: Knápková a Dluhošová, 2010, s. 85)

Tématem optimální kapitálové struktury se podrobněji zabývá např. Kislingerová a kol. (2010) a Synek a kol. (2007).

Ukazatel **úrokového krytí** udává, jak je podnik schopný splácet úroky. Pokud má ukazatel hodnotu 1, podnik vytvořil takový zisk, kterým je schopný splatit úroky věřitelům, ale na zaplacení daní státu a na proplacení podílů vlastníkům už nic nezbylo. Velikost ukazatele se doporučuje 3 a více. (Knápková a Dluhošová, 2010; Konečný, 2006)

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 19 Úrokové krytí (Zdroj: Knápková a Dluhošová, 2010, s. 85)

Dlouhodobý majetek, potřebný k vykonávání hlavní činnosti podniku, by měl být z větší části financován vlastním kapitálem, aby nebylo podnikání ohroženo splácením dluhů. Dalším důležitým faktem je, že dlouhodobý majetek by měl být krytý dlouhodobými zdroji. Pokud tomu tak není, může se stát, že je podnik buď podkapitalizovaný, nebo překapitalizovaný. (Knápková a Dluhošová, 2010)

Překapitalizovaný podnik je takový podnik, který má kapitálu více, než potřebuje a nestačí ho hospodárně využívat. Pokud vlastní kapitál/ dlouhodobý majetek je větší než 1, jedná se o překapitalizovaný podnik. Podnik tedy využívá vlastní zdroje také ke krytí oběžného majetku. Naopak podkapitalizovaný podnik má kapitálu méně, než potřebuje. To způsobuje potíže v chodu podniku a podnik se může dostat až do platební neschopnosti. K podkapitalizování dochází, když dlouhodobý majetek/ dlouhodobý kapitál je větší než 1. Podnik musí kvůli nedostatku kapitálu krýt část dlouhodobého majetku krátkodobými dluhy. (Konečný, 2006; Synek, Kislingerová a kol., 2010)

1.5.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Konečný (2006) řadí mezi rozdílové ukazatele čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně pohledávkové finanční fondy. V bakalářské práci bude použit pouze čistý pracovní kapitál.

Čistý pracovní kapitál (ČPK) je definován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Odráží se v něm financování oběžného majetku. Pokud je hodnota ČPK kladná, znamená to, že podnik je finančně stabilní. Čím vyšší je tato hodnota, tím lépe je podnik schopen hradit své finanční závazky. To je ovšem ovlivněno jak strukturou oběžného majetku a jeho schopností rychle se přeměňovat v peníze, tak i velikostí krátkodobých dluhů. ČPK by se měl přibližně rovnat hodnotě zásob (tj. ČPK/Zásoby = 1), vyhovující je ale také hodnota 0,7. Podnik by měl čistým pracovním kapitálem krýt trvalou část oběžných aktiv, kolísající část by měl krýt krátkodobými závazky. Jelikož jsou finanční náklady na ČPK často vyšší než u krátkodobých závazků,

mají některé podniky tendenci krýt oběžná aktiva co nejvíce krátkodobými závazky. Financování trvalé části oběžných aktiv krátkodobými zdroji se však nedoporučuje, protože to může vést až k platební neschopnosti. (Konečný, 2006)

1.5.4 Analýza soustav ukazatelů

Mezi soustavy ukazatelů se řadí bankrotní a bonitní modely. Úkolem bankrotních modelů je identifikovat, zda v blízké době firmě nehrozí bankrot. Firma, které bankrot hrozí, má většinou problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu. Bonitní modely vychází z teoretických a pragmatických poznatků, jež jsou získané zobecněním dílčích údajů. Bonitní modely hodnotí to, zda je podnik z finančního hlediska důvěryhodný. Zda je podnik schopný uspokojovat své věřitele tím, že splácí své závazky. (Knápková a Dluhošová, 2010; Mrkvička, 1997; Vochozka, 2011)

V bakalářské práci budou použity Altmanův model a index IN 05, které patří mezi bankrotní modely, a index bonity.

Altmanův model

Jedná se o bankrotní model. Byl zpracován v 60. letech minulého století prof. E. I. Altmanem na základě vícerozměrné diskriminační analýzy. Tento model byl však zpracován na základě spolupráce s veřejně obchodovatelnými společnostmi. Tato práce je ovšem aplikovaná na společnost, která není veřejně obchodovatelná. Proto zde bude věnována pozornost upravenému modelu z 80. let pro veřejně neobchodovatelné společnosti. (Marek a kol., 2009)

Altmanovo Zeta skóre se vypočte podle vzorce 21.

$$Zeta = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,420 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5,$$

kde: Zeta...ZETA skóre,

X_1 ...čistý pracovní kapitál/ celková aktiva,

X_2 ...nerozdělený zisk/ celková aktiva,

X_3 ...výsledek hospodaření před úroky a zdaněním/ celková aktiva,

X_4 ...základní kapitál/ cizí kapitál,

X_5 ...tržby/ celková aktiva.

Vzorec 20 Diskriminační funkce pro výpočet ZETA skóre (Zdroj: Konečný 2006; Sedláček, 2011)

Pokud se hodnoty pohybují pod 1,2, jedná se o bankrotující podniky. Naopak u nebankrotujících podniků se hodnoty pohybují nad 2,9. Interval 1,2 až 2,9 je tzv. šedá zóna (zóna nevědomosti), protože u těchto podniků nelze jasně určit, zda směřují k bankrotu nebo k prosperitě. (Sedláček, 2011)

Index IN05

Tento index sestavili Inka a Ivan Neumaierovi. Index IN05 umožňuje posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků v českém prostředí. Index IN05 je aktualizovaný index IN01. Byly zde definovány nové váhy jednotlivých poměrových ukazatelů a změnily se i hranice pro zařazení podniků. Tyto hranice jsou uvedeny v tabulce 3. Model IN05 je vyjádřen rovnicí, která zahrnuje poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Těmto ukazatelům jsou pak přiřazeny váhy. Rovnice je uvedena ve vzorci 21. (Růčková 2010, Sedláček, 2011)

Tabulka 3 Hodnocení indexem IN05 (Zdroj: Vlastní tvorba dle Sedláček, 2011)

IN05 > 1,6	lze předpokládat uspokojivou finanční situaci
0,9 < IN05 ≤ 1,6	„šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
IN05 ≤ 0,9	firma je ohrožena vážnými finančními problémy

$$IN05 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,97 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,09 \cdot E,$$

kde: A = aktiva/ cizí kapitál

B = EBIT/ nákladové úroky

C = EBIT/ celková aktiva

D = celkové výnosy/ celková aktiva

E = oběžná aktiva/ krátkodobé závazky a úvěry

Vzorec 21 Index IN05 (Zdroj: Sedláček, 2011, str. 112)

Index bonity

Index bonity je sestaven na základě šesti poměrových ukazatelů, pro jejichž výpočet je zapotřebí znát hodnoty cash flow (součet čistého zisku a odpisů), cizích zdrojů, aktiv, zisku, výnosů a zásob (Vochozka, 2011).

Tento model rozděluje podniky na bonitní a bankrotní. Klíčová hodnota pro toto rozdělení je nula. Podniky, které se nacházejí v záporných hodnotách, jsou ohroženy bankrotem. Naopak podniky, jejichž index bonity je vyšší než nula, jsou prosperující (bonitní). Index bonity umožňuje ekonomickou situaci podniku hodnotit i podrobněji. Toto detailnější hodnocení je uvedeno v tabulce 4 na str. 33. (Vochozka, 2011)

Index bonity se vypočte dle vzorce:

$$B = 1,5 \cdot X_1 + 0,08 \cdot X_2 + 10 \cdot X_3 + 5 \cdot X_4 + 0,3 \cdot X_5 + 0,1 \cdot X_6,$$

kde: X_1 = cash flow/ cizí zdroje

X_2 = celková aktiva/ cizí zdroje

X_3 = zisk před zdaněním/ celková aktiva

X_4 = zisk před zdaněním/ celkové výkony

X_5 = zásoby/ celkové výkony

X_6 = celkové výkony/ celková aktiva

Vzorec 22 Index bonity (Zdroj: Sedláček, 2011, str. 109)

Tabulka 4 Hodnocení indexu bonity (Zdroj: Vlastní tvorba dle Vochozka, 2011)

Výsledek	Hodnocení	Podnik
$IB \in (-\infty; -2)$	extrémně špatná ekonomická situace	bankrotní podnik
$IB \in < -2; -1)$	velmi špatná ekonomická situace	bankrotní podnik
$IB \in < -1; 0)$	špatná ekonomická situace	bankrotní podnik
$IB \in < 0; 1)$	problematická ekonomická situace	bonitní podnik
$IB \in < 1; 2)$	dobrá ekonomická situace	bonitní podnik
$IB \in < 2; 3)$	velmi dobrá ekonomická situace	bonitní podnik
$IB \in < 3; \infty)$	extrémně dobrá ekonomická situace	bonitní podnik

2 Analýza problému a současná situace

V této kapitole bude představena společnost AKORD, spol. s r. o. a vypracována samotná finanční analýza tohoto podniku na základě podkladů získaných v této společnosti. Ke zpracování dat budou využity metody a poznatky zpracované v teoretické části práce.

2.1 Představení společnosti

Společnost AKORD, spol. s r. o. je pod tímto názvem zapsaná v obchodním rejstříku od 3. 12. 1990 pod IČ 00350761 se sídlem Lipová č. 36, 798 45. Výše základního kapitálu činí 100 000 Kč. Společnost má dva jednatele, jejichž podíl ve společnosti je rozdělen v poměru 54% a 46%. V současnosti má podnik 22 zaměstnanců a dvě výrobní haly. (Obchodní rejstřík a Sbírka listin, 2012)

Dle obchodního rejstříku vedeného u Krajského soudu v Brně, oddíl C, vložka 330 je předmětem podnikání společnosti AKORD, spol. s r. o. výroba v oboru kovovýroba, elektrovýroba, reprografie, zámečnictví, výroba bytových doplňků a hraček, kooperace v uvedených oborech, poskytování služeb v uvedených oborech, maloobchodní prodej vlastních výrobků, doplňkový prodej výrobků souvisejících s poskytovanými službami, obchodní činnost, výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů. (Obchodní rejstřík a Sbírka listin, 2012)

Struktura podnikání se vzhledem k potřebám trhu začala postupně zaměřovat na kovovýrobu. V současnosti je výrobní program podniku zaměřen především na výrobu vlastních výrobků a komponentů pro výrobní spotřebu a kooperace. Elektrovýroba byla postupně zcela vytěsněna právě kovovýrobou. *„Kovovýroba je pojata v konceptu ucelené výrobní činnosti a zahrnuje dělení materiálu, lisování, ohýbání, strojní obrábění, svařování, montáž, balení a expedici.“* (AKORD spol. s r. o., 2012)

2.2 Finanční analýza podniku

V této části práce bude provedena analýza absolutních ukazatelů, tedy vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty, dále pak analýza poměrových ukazatelů, mezi něž patří ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti, analýza rozdílových ukazatelů a v neposlední řadě analýza finanční stability podniku na základě vybraných bankrotních a bonitních modelů.

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů sleduje absolutní a procentní změny v časové řadě. K vypracování analýzy absolutních ukazatelů jsou zapotřebí účetní výkazy, které jsou uvedeny v přílohách 1 a 2 (Sedláček, 2009). V rámci bakalářské práce se jedná se o výkaz rozvahy a výkaz zisku a ztráty z let 2007 – 2011.

Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv je zpracována v tabulce 5. Rozdíl mezi jednotlivými roky je zde zaznamenán, jak v absolutním vyjádření, tak v procentním vyjádření. Graf 1 na str. 36 znázorňuje vývoj aktiv ve sledovaném období v tis. Kč.

Tabulka 5 Horizontální vývoj aktiv v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)

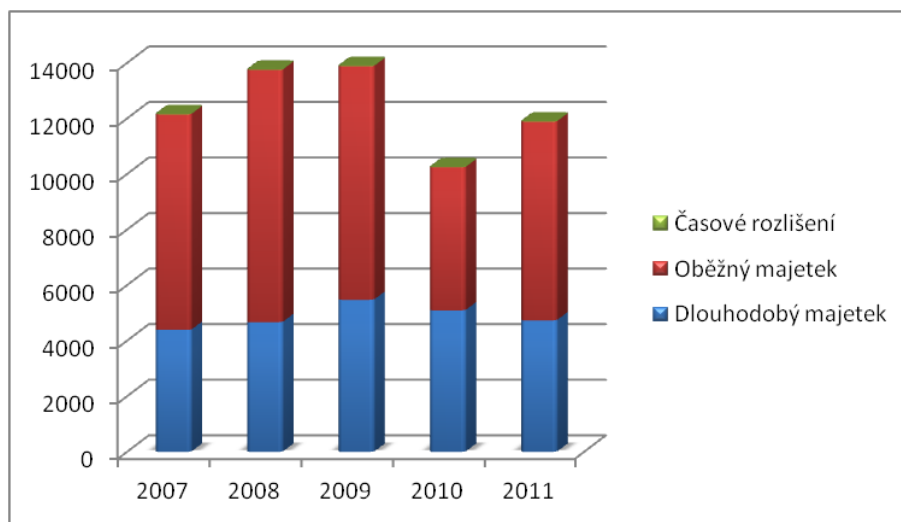
Položka	2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	v tis. Kč	rozdíl v %	v tis. Kč	rozdíl v %	v tis. Kč	rozdíl v %	v tis. Kč	rozdíl v %
Aktiva celkem	1 601	13,17%	138	1,00%	-3 646	-26,24%	1 650	16,10%
Dlouhodobý majetek	278	6,33%	806	17,27%	- 381	-6,96%	- 360	-7,07%
Dlouhodobý hmotný majetek	278	6,33%	806	17,27%	- 381	-6,96%	- 360	-7,07%
Oběžná aktiva	1 321	17,03%	- 674	-7,42%	-3 257	-38,75%	2 005	38,95%
Zásoby	19	65,52%	- 2	-4,17%	- 6	-13,04%	3	7,50%
Krátkodobé pohledávky	- 566	-18,50%	-1 573	-63,10%	793	86,20%	951	55,52%
Krátkodobý finanční majetek	1 868	40,00%	901	13,78%	-4 044	-54,36%	1 051	30,96%
Časové rozlišení	2	20,00%	6	50,00%	- 8	-44,44%	5	50,00%

Celková aktiva ve sledovaném období až na rok 2010 rostla. V tomto roce došlo k největší změně (-26,24%). Na poklesu aktiv v roce 2010 se výrazně podílel krátkodobý finanční majetek, jehož hodnota se snížila o 54,36%. V roce 2009 se naopak celková aktiva nijak významně nezměnila. V letech 2008 a 2011 celková aktiva narostla. V roce 2008 to bylo díky nárůstu zásob a v roce 2011 nárůstem krátkodobých pohledávek.

Dlouhodobý majetek je tvořen pouze dlouhodobým hmotným majetkem, který v prvních dvou letech narůstal a v dalších dvou letech klesal. Nárůst v letech 2008 a 2009 byl způsoben pořízením nového dlouhodobého majetku. Jednalo se o nákup pásové pily, ohraňovacího lisu a nákladního automobilu. Pokles dlouhodobého hmotného majetku v letech 2010 a 2011 okolo 7% je způsoben pouze odpisy dlouhodobého majetku.

Oběžná aktiva ve sledovaných letech kolísají. V roce 2008 jejich hodnota stoupla o 17,03%, na čemž mělo největší podíl zvýšení zásob (o 65,52%) a krátkodobého finančního majetku (o 40%). Zásoby i finanční majetek narostly proto, že rostla i výroba. V roce 2009 se oběžný majetek celkově snížil jen nepatrně (o 7,5%). Ovšem významně se v tomto roce snížily krátkodobé pohledávky o 63%. Tento pokles byl způsoben poklesem výroby. Výroba hlavního produktu poklesla o 60%. V roce 2010 oběžná aktiva klesla, a to převážně vlivem poklesu finančního majetku a zásob. Ovšem krátkodobé pohledávky v tomto roce narostly díky nárůstu výroby. V roce 2011 došlo k růstu oběžných aktiv o 39%. Narostly všechny tři složky oběžných aktiv vlivem růstu výroby. Výroba v letech 2010 a 2011 sice narostla, ale už ne na takovou úroveň, jaká byla v letech 2007 a 2008.

Časové rozlišení sledovalo rostoucí vývoj. Pouze v roce 2010 byl zaznamenán pokles o 44,44%. V roce 2008 časové rozlišení vzrostlo o 20%, v roce 2009 a 2011 o 50%. V časovém rozlišení se odráží pouze náklady příštích období, a to náklady za reklamu a pronájem plynových lahví.



Graf 1. Vývoj stavu položek aktiv v letech 2007 - 2011, (Zdroj: Vlastní tvorba)

Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv je zpracována v tabulce 6 na str. 37. Rozdíl mezi jednotlivými roky je zde zaznamenán také v absolutním a procentním vyjádření stejně

jako u aktiv. Zkratka VH znamená výsledek hospodaření. Graf 2 na str. 38 znázorňuje vývoj pasiv v tis. Kč.

Tabulka 6 Horizontální vývoj pasiv v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Položka	2007/2008		2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	v tis. Kč	rozdíl v %	v tis. Kč	rozdíl v %	v tis. Kč	rozdíl v %	v tis. Kč	rozdíl v %
Pasiva celkem	1 601	13,17%	138	1,00%	-3 646	-26,24%	1 650	16,10%
Vlastní kapitál	- 353	-5,45%	5 666	92,46%	-2 428	-20,59%	1 696	18,11%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Rezervní fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VH minulých let	3 861	153,82%	- 344	- 5,40%	2 348	38,96%	881	10,52%
VH běžného účetního období	-4 214	-109,14%	6 010	1 702,55%	-4 776	-84,43%	815	92,51%
Cizí zdroje	2 254	41,93%	-5 528	- 72,46%	-1 217	-57,92%	- 46	-5,20%
Rezervy	3 200	100,00%	-6 400	- 100,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé závazky	- 946	-43,49%	872	70,95%	-1 217	-57,92%	- 46	-5,20%
Časové rozlišení	- 300	-99,34%	0	0,00%	- 1	-50,00%	0	0,00%

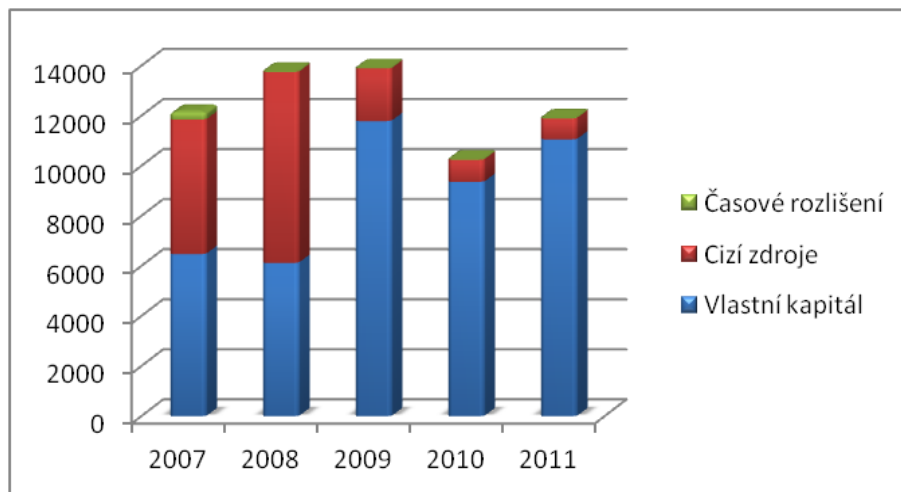
Celková pasiva ve sledovaném období rostla, tedy až na rok 2010, kdy došlo k poklesu o 26,24%. V roce 2008 byl nárůst pasiv způsoben růstem VH minulých let. V roce 2009 nedošlo z pohledu celkových pasiv k výrazným změnám. Pokles v roce 2010 způsobil pokles VH běžného účetního období o téměř 85%. A v roce 2011 došlo k nárůstu celkových pasiv vlivem růstu VH běžného účetního období o 92,5%.

U **vlastního kapitálu** docházelo ke změnám pouze ve výsledcích hospodaření, základní kapitál a rezervní fondy zůstaly nezměněny. V roce 2008 vlastní kapitál poklesl vlivem poklesu VH běžného účetního období o 109,14%. Pokles VH běžného účetního období byl následkem toho, že podnik v tomto roce vykazoval ztrátu. V roce 2009 vlastní kapitál narostl o 92,5%. Největší význam na tom měl nárůst VH běžného účetního období o 1 702,5%. Tak vysoký růst byl způsoben tím, že podnik překonal ztrátu a v tomto roce měl nejvyšší VH za běžné účetní období ve sledovaných letech. V roce 2010 hodnota vlastního kapitálu klesla opět díky VH běžného účetního období. Nárůst vlastního kapitálu v roce 2011 byl způsoben růstem jak VH minulých let, tak VH běžného účetního období.

Cizí zdroje pouze v roce 2008 vzrostly, a to o 41,93%, v ostatních letech měly klesající vývoj. Růst byl způsoben navýšením rezerv na opravy hmotného majetku. Pokles v roce 2009 byl způsoben poklesem rezerv o celých 100%. V tomto roce byly

rezervy na opravy majetku rozpuštěny z důvodu nekonání se žádných oprav. V roce 2010 došlo k poklesu vlivem poklesu krátkodobých závazků o 58%. I v roce 2011 byl pokles cizích zdrojů způsoben poklesem krátkodobých závazků.

Časové rozlišení zahrnuje pouze výdaje příštích období, které zahrnují hlavně účty za telefony. V roce 2008 tyto výdaje klesly o 99,3% a v následujícím roce se nezměnily. V roce 2010 časové rozlišení kleslo o 50% a v roce 2011 zůstalo nezměněno.



Graf 2 Vývoj stavu položek pasiv v letech 2007 - 2011, (Zdroj: Vlastní tvorba)

Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv je sestavena v tabulce 7 na str. 39 a na grafu 3 na téže straně je znázorněn podíl jednotlivých složek celkových aktiv.

Při vertikální analýze aktiv bylo zjištěno, že **dlouhodobý majetek** v celém sledovaném období tvořil pouze dlouhodobý hmotný majetek. Jeho podíl na celkových aktivech se pohybuje od 34 do 50%.

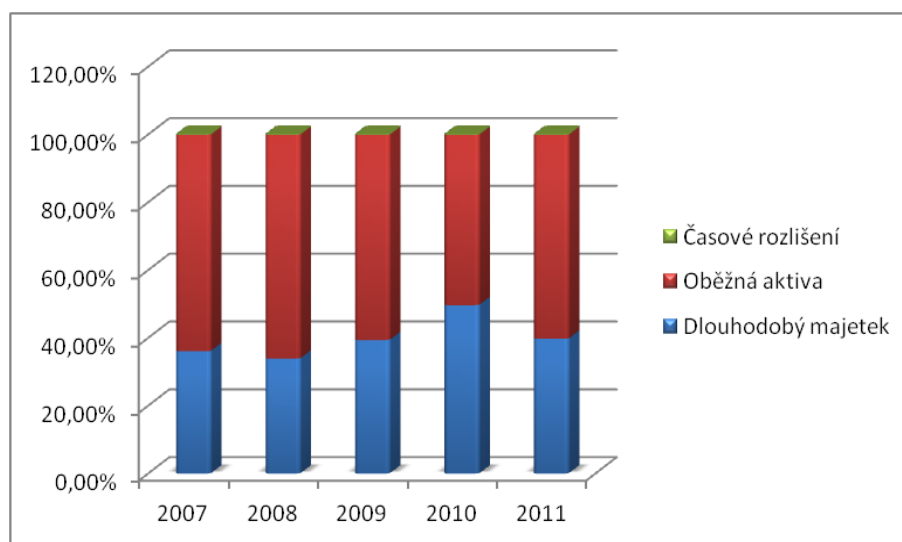
Oběžná aktiva tvoří největší podíl na celkových aktivech, pohybující se okolo 60%. Nejvyšší podíl oběžných aktiv na celkových aktivech byl zaznamenán v roce 2008 (65,99%) a nejmenší podíl v roce 2010 (50,22%). Zásoby tvoří nejmenší podíl na oběžných aktivech, protože podnik nakupuje jejich množství podle plánované výroby. Podnik se tedy nepředzásobuje. Podíl krátkodobých pohledávek se také odvíjí od výkonů. V roce 2007 byla hodnota výkonů nejvyšší, proto i podíl pohledávek je v tomto roce nejvyšší. A naopak v roce 2009 byla hodnota výkonů nejnižší, proto je i podíl

pohledávek nejnižší. Podíl pohledávek v roce 2011 se blíží velikosti podílu v roce 2007. Ovšem rozdíl od roku 2007 spočívá v tom, že v roce 2011 byla výše podílu zapříčiněna velikostí nezaplacených pohledávek, které byly v tomto roce nejvyšší. Z celkových krátkodobých pohledávek tvořily nezaplacené pohledávky přibližně 50%.

Časové rozlišení tvoří zanedbatelnou část aktiv. Podíl na celkových aktivech se pohybuje v rozmezí 0,08 – 0,13%. Časové rozlišení je tvořeno pouze náklady příštích období.

Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Položka	podíl %				
	2007	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	36,11%	33,93%	39,39%	49,68%	39,77%
Dlouhodobý hmotný majetek	36,11%	33,93%	39,39%	49,68%	39,77%
Oběžná aktiva	63,81%	65,99%	60,48%	50,22%	60,10%
Zásoby	0,24%	0,35%	0,33%	0,39%	0,36%
Krátkodobé pohledávky	25,16%	18,12%	6,62%	16,71%	22,38%
Krátkodobý finanční majetek	38,41%	47,52%	53,53%	33,12%	37,36%
Časové rozlišení	0,08%	0,09%	0,13%	0,10%	0,13%



Graf 3 Podíl hlavních složek aktiv v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv je zpracována v tabulce 8 a graf 4 na str. 41 znázorňuje podíl jednotlivých složek celkových pasiv. V roce 2008 má výsledek hospodaření běžného účetního období zápornou hodnotu. Proto vertikální analýza v tomto roce nemá žádnou vypovídací hodnotu.

Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)

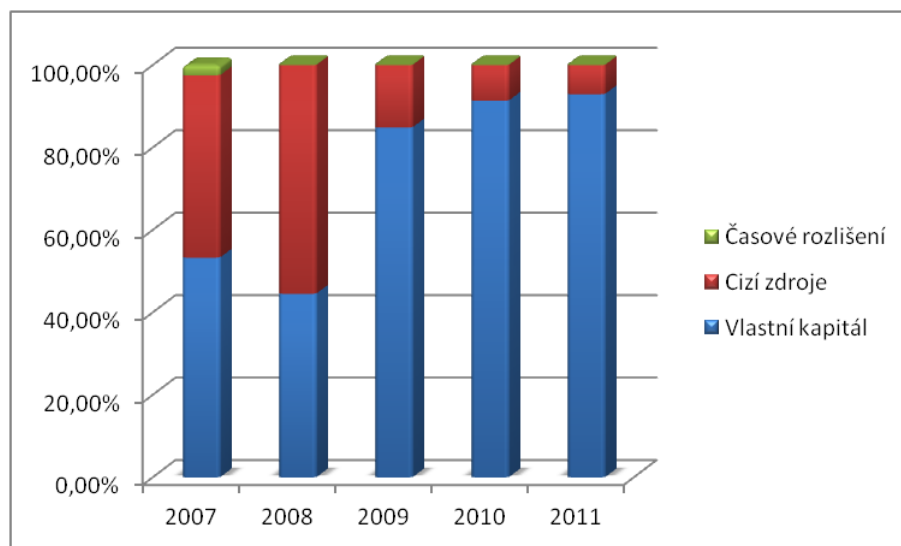
Položka	podíl %				
	2007	2008	2009	2010	2011
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	53,31%	44,54%	84,87%	91,37%	92,95%
Základní kapitál	0,82%	0,73%	0,72%	0,98%	0,84%
Rezervní fondy	0,08%	0,07%	0,07%	0,10%	0,08%
VH minulých let	20,64%	46,30%	43,37%	81,70%	77,77%
VH běžného účetního období	31,76%	-2,57%	40,71%	8,60%	14,25%
Cizí zdroje	44,21%	55,45%	15,12%	8,62%	7,04%
Rezervy	26,32%	46,52%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	17,89%	8,93%	15,12%	8,62%	7,04%
Časové rozlišení	2,48%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%

Pasiva jsou z největší části tvořena **vlastním kapitálem**. I když v letech 2007 a 2008 byl podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů téměř stejný. V letech 2009 až 2011 podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech roste. V roce 2009 tvořil 84,87% a v roce 2011 to už bylo 92,95%. Základní kapitál a rezervní fondy se ve sledovaném období neměnily, proto je jejich podíl téměř stálý. Mění se pouze jejich podíl s ohledem na hodnotu celkových pasiv. Na vlastní kapitál má proto největší vliv výsledek hospodaření jak minulých let, tak běžného účetního období. Podíl VH minulých let se od roku 2009 navýšil především vlivem rozpuštění rezerv, které se sem přesunuly.

Podíl **cizích zdrojů** na celkových pasivech byl nejvyšší v letech 2007 a 2008. V ostatních letech měl podíl cizích zdrojů na celkových pasivech, vzhledem k rostoucímu podílu vlastního kapitálu, klesající vývoj. V roce 2009 to bylo 15,12%, v roce 2010 8,62% a v roce 2011 to už bylo pouhých 7,04%. Tento pokles byl důsledkem rozpuštění rezerv podle zvláštních právních předpisů, kterými byla uhrazena

ztráta minulých let. Zbylá hodnota rezerv se přesunula do výsledku hospodaření minulých let.

Podíl **časového rozlišení** byl v roce 2007 2,48% a v letech 2008 až 2011 pouhých 0,01%. Časové rozlišení je pro sledování celkových pasiv zanedbatelné.



Graf 4 Podíl hlavních složek pasiv v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty je uvedena v tabulce 9 na str. 42. Je zde zaznamenána v procentních změnách, hodnoty v absolutních změnách jsou uvedeny v příloze 3.

V roce 2008 oproti roku 2007 klesly výkony (tržby za prodej vlastních výrobků a služeb) o 12,61%. V roce 2009 výkony také klesly. V následujících dvou letech výkony narostly, ale jejich hodnota už nedosáhla hodnot v letech 2007 a 2008. V tomto období měly výkony hodnotu vyšší než 20 mil. Kč, v letech 2009 až 2011 to bylo v průměru pouze 11 mil. S poklesem a nárůstem výkonů, klesala a rostla také výkonová spotřeba. Přidaná hodnota se také měnila se změnou výkonů, v prvních dvou letech klesla a v dalších dvou letech vzrostla.

V tabulce 10 na str. 42 jsou uvedeny dva nejvýznamnější výrobky, které podnik AKORD, spol. s r. o. vyrábí. Dvířka BRULA se vyráběly ve stejném množství, takže produkce tohoto výrobku neměla žádný významný podíl na vývoj výkonů. Naopak produkce mechanismu zámku EUR od roku 2009 klesla na polovinu a to se odrazilo ve

vývoji výkonů. Tento produkt se vyrábí pro lehké nákladní vozy, které se používají v obslužném sektoru ve stavebnictví, tudíž s poklesem stavebnictví klesla s přibližně ročním zpožděním i výroba tohoto mechanismu.

Tabulka 9 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Položka	Procentní změna			
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
Výkony	-12,61%	-52,92%	24,10%	11,82%
Výkonová spotřeba	-4,46%	-58,74%	20,17%	12,83%
Přidaná hodnota	-19,30%	-47,26%	27,10%	11,09%
Osobní náklady	4,29%	-34,80%	11,06%	1,56%
Daně a poplatky	17,39%	66,67%	-31,11%	-19,35%
Odpisy dlouhodobého majetku	21,24%	44,87%	12,39%	-5,25%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,00%	-33,33%	325,00%	-17,65%
Změna stavu rezerv a opravných položek	891,88%	-301,64%	100,00%	0,00%
Ostatní provozní výnosy	36,84%	-100,00%	0,00%	0,00%
Ostatní provozní náklady	144,30%	-69,43%	3,39%	-11,48%
Provozní výsledek hospodaření	-110,17%	1361,70%	-81,83%	60,08%
Výnosové úroky	166,67%	206,25%	-14,29%	-95,24%
Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	900,00%	6,07%	-89,23%	403,13%
Ostatní finanční náklady	-38,66%	31,09%	66,03%	-77,61%
Finanční výsledek hospodaření	210,63%	7,34%	-197,37%	156,76%
Daň z příjmu za běžnou činnost	-100,00%	0,00%	-87,79%	137,58%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-109,14%	1702,55%	-84,43%	92,51%
Výsledek hospodaření za účetní období	-109,14%	1702,55%	-84,43%	92,51%
Výsledek hospodaření před zdaněním	-107,00%	2048,16%	-85,02%	99,03%

Tabulka 10 Výrobky podniku AKORD, spol. s r. o. (v ks), (Zdroj: Vlastní tvorba)

Výrobek	2007	2008	2009	2010	2011
Mechanismus zámku EUR	57 220	45 807	17 520	21 450	24 956
Dvířka BRULA	1 375	1 154	1 176	1 126	1 361

I když v roce 2008 byly tržby z prodeje vlastních výrobků druhé nejvyšší ve sledovaném období, podnik měl ztrátový provozní výsledek hospodaření (-530 tis. Kč). To mělo za následek pokles tohoto výsledku hospodaření o 110%. Naopak v roce 2009 byly tržby za výrobky nejnižší a provozní výsledek hospodaření nejvyšší (6,687 mil. Kč). Došlo zde k růstu o 1 362%. V roce 2009 s poklesem výkonů klesly i náklady,

v roce 2008 tomu tak nebylo. Výkony sice klesly, ale osobní a ostatní provozní náklady vzrostly. Z tohoto důvodu byl provozní výsledek hospodaření v roce 2008 záporný. Dalším důvodem toho, že v roce 2009 klesly osobní a provozní náklady, byl ten, že v tomto roce byl provoz obou výrobních hal omezen na minimum. Výrobní haly byly v provozu, pouze když bylo co vyrábět. Jakmile se zakázka zhotovila, provoz dílny byl přerušen. Tím pádem klesly náklady na provoz, jako je elektrická energie a topení. Dále v tomto nevýrobním období dostávali zaměstnanci minimální mzdu, což vedlo k poklesu právě osobních nákladů.

Finanční výsledek hospodaření v roce 2008 narostl o více než 200%. Bylo to způsobeno nárůstem ostatních finančních výnosů a výnosových úroků a poklesem ostatních finančních nákladů. V roce 2009 nedošlo k významným změnám. V roce 2010 finanční výsledek hospodaření klesl o téměř 200%, a to hlavně vlivem poklesu ostatních finančních výnosů a výnosových úroků a nárůstem ostatních finančních nákladů. Nárůst finančního výsledku hospodaření v roce 2011 byl způsoben růstem ostatních finančních výnosů a poklesem ostatních finančních nákladů.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost i výsledek hospodaření za účetní období mají stejnou hodnotu, protože podnik nevykazuje žádný mimořádný výsledek hospodaření a ani podíly, které upravují výsledek hospodaření za účetní období.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Jako výchozí položku u vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty jsem si zvolila položku celkové výnosy. Podíly jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty na celkových výnosech jsou uvedeny v tabulce 11 na str. 44.

Jelikož je společnost AKORD, spol. s r. o. výrobní podnik, nejvyšší podíl na celkových výnosech v celém sledovaném období mají výkony. Podíl výkonů se pohybuje v rozmezí 96,45% v roce 2009 až 99,77% v roce 2007. Přirozeně další položkou, která má nejvyšší podíl na výkonech, je výkonová spotřeba. Největší podíl výkonové spotřeby byl v roce 2008 (48,54%), i když výkony byly nejvyšší v roce 2007 a nejmenší podíl byl v roce 2010 (41,54%), přestože výkony byly nejnižší v roce 2009.

Zajímavou položku tvoří osobní náklady, jejichž podíl do roku 2009 rostl a v následujících dvou letech mírně poklesl. Nejnižší podíl, necelých 30%, byl v roce 2007

a nejvyšší 47% v roce 2009. Důvodem tohoto chování je, že se podnik snažil v době krize v roce 2009 své zaměstnance nepropouštět. Naopak se snažil o zachování pracovních míst a mzdy zaměstnancům minimalizoval na zákonem stanovenou částku.

Tabulka 11 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Položka	podíl %				
	2007	2008	2009	2010	2011
CELKOVÉ VÝNOSY	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Výkony	99,77%	98,40%	96,45%	99,23%	98,52%
Výkonová spotřeba	45,02%	48,54%	41,70%	41,54%	41,62%
Přidaná hodnota	54,75%	49,86%	54,75%	57,69%	56,90%
Osobní náklady	29,66%	34,90%	47,37%	43,62%	39,34%
Daně a poplatky	0,10%	0,13%	0,46%	0,26%	0,19%
Odpisy dlouhodobého majetku	0,83%	1,14%	3,44%	3,21%	2,70%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,00%	0,03%	0,04%	0,14%	0,10%
Změna stavu rezerv a opravných položek	1,38%	15,48%	-64,99%	0,00%	0,00%
Ostatní provozní výnosy	0,08%	0,13%	0,00%	0,00%	0,16%
Ostatní provozní náklady	0,34%	0,94%	0,60%	0,51%	0,40%
Provozní výsledek hospodaření	22,52%	-2,59%	67,91%	10,23%	14,54%
Výnosové úroky	0,03%	0,08%	0,50%	0,35%	0,01%
Nákladové úroky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	0,12%	1,37%	3,02%	0,27%	1,20%
Ostatní finanční náklady	0,84%	0,58%	1,58%	2,18%	0,43%
Finanční výsledek hospodaření	-0,69%	0,86%	1,93%	1,56%	0,78%
Daň z příjmu za běžnou činnost	5,14%	0,00%	12,39%	1,25%	2,65%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	16,69%	-1,72%	57,45%	7,42%	0,13%
Výsledek hospodaření za účetní období	16,69%	-1,72%	57,45%	7,42%	0,13%
Výsledek hospodaření před zdaněním	21,82%	-1,72%	69,84%	8,67%	15,32%

Nákladové úroky netvoří žádný podíl, protože podnik nemá žádné úročené cizí zdroje. Výnosové úroky mají zanedbatelný podíl, který se pohybuje v rozmezí 0,01 – 0,50%. Je to způsobené tím, že podnik nedisponuje žádným spořicíím či termínovaným vkladem, který by úročil peněžní prostředky podniku. Peněžní prostředky jsou uloženy na běžných účtech, které mají úroky minimální.

2.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je v současnosti nejpoužívanější metodou finanční analýzy. Poměříme mezi sebou dvě položky z účetních výkazů, které musí mít mezi sebou vzájemnou souvislost. V následujících podkapitolách budou zpracovány ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. (Strouhal, 2006)

Analýza rentability

Rentabilita vyjadřuje, jaké míry zisku je podnik schopný dosáhnout za pomoci investovaného kapitálu. K analýze rentability podniku AKORD, spol. s r. o. byly použity ukazatele rentability aktiv (ROA), celkového investovaného kapitálu (ROCE), vlastního kapitálu (ROE) a tržeb (ROS). Zjištěné hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny v tabulce 12 a vývoj těchto ukazatelů znázorňuje graf 5 na str. 46. V roce 2008 dosáhl podnik záporného výsledku hospodaření, proto hodnota rentabilit v tomto roce nemá vypovídací hodnotu.

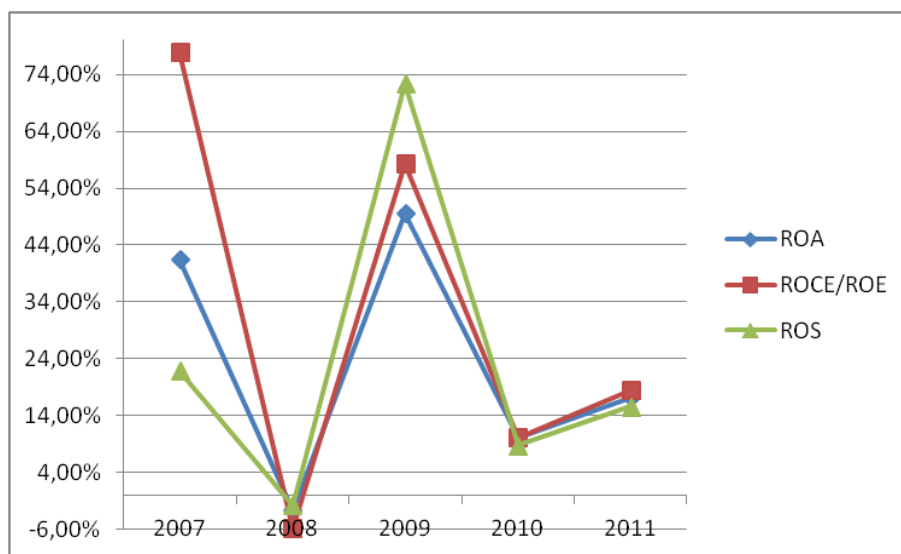
Tabulka 12 Ukazatele rentability v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
ROA	41,53%	- 2,57%	49,49%	10,05%	17,23%
ROCE	77,90%	-5,76%	58,31%	10,10%	18,53%
ROE	77,90%	-5,76%	58,31%	10,10%	18,53%
ROS	21,87%	-1,75%	72,41%	8,74%	15,56%

Rentabilita aktiv (ROA) vyjadřuje výnosnost aktiv, resp. výnosnost celkového investovaného kapitálu (Růčková, 2008). Jak je vidět z tabulky 12 i grafu 5, rentabilita aktiv dosahovala velice rozdílných hodnot, což je způsobeno hospodářskou krizí a jejími dopady. Stejný vývoj kopírovaly i hodnoty ostatních rentabilit. V roce 2007 dosahovala hodnoty 41,53%, což lze považovat za pozitivní, ale v roce 2008 se dostala do záporných hodnot, což bylo způsobeno záporným výsledkem hospodaření v tomto roce. V roce 2009 se hodnota rentability aktiv vyhoupla na 49,49%, avšak v následujícím roce klesla na 10,05% a v roce 2011 tato hodnota znovu narostla, ale jen na 17,23%. Důvodem pro vývoj rentability v roce 2009 byla racionalizační opatření, kterými jsou minimalizace nákladů a zastavení výroby, v čemž podnik v letech 2010 a 2011 pokračoval.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROCE) vyjadřuje míru zhodnocení celkových aktiv financovaných vlastními i cizími dlouhodobými zdroji. **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** hodnotí úspěšnost investic z vlastního kapitálu, který do podniku vložili vlastníci. Čím vyšší je rentabilita, tím je podnik pro potencionální investory zajímavější. Oba tyto ukazatele mají stejné hodnoty, protože podnik AKORD, spol. s r. o. nedisponuje žádnými cizími dlouhodobými zdroji, ale pouze vlastními. Kromě roků 2008 a 2010 byla rentabilita vloženého kapitálu vyšší než oborový průměr, který se pohyboval v rozmezí 11 až 22% (ČSÚ).

Rentabilita tržeb (ROS) vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. I když rentabilita tržeb sleduje stejný vývoj, který je patrný u všech předchozích vypočtených rentabilit, dá se hodnotit pozitivně, neboť výsledky převyšují oborový průměr, který se v letech 2007 až 2010 pohyboval v intervalu 4 až 8% (ČSÚ). V roce 2007 to bylo 21,87%, další rok byla tato hodnota záporná vlivem ztráty, v roce 2009 rentabilita tržeb vzrostla na 72,41%, poté klesla na 8,74% a v roce 2011 vzrostla na 15,56%. Zjištěné hodnoty oborových průměrů jsou uvedeny v příloze 4.



Graf 5 Vývoj rentability v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Analýza likvidity

Pojem likvidita se vymezuje jako schopnost podniku hradit včas svoje závazky (Kislingerová, 2010). V této kapitole budou analyzovány všechny tři stupně likvidity, tj. peněžní, pohotová a běžná likvidita. Výsledky jednotlivých typů likvidit jsou zapsány v tabulce 13 na str. 47.

Tabulka 13 Ukazatele likvidity v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)

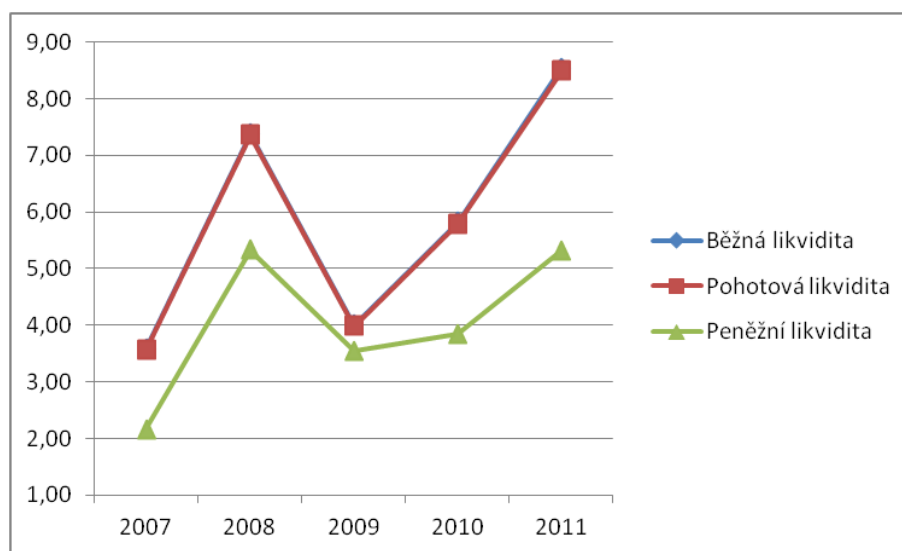
Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	3,57	7,39	4,00	5,82	8,54
Pohotová likvidita	3,55	7,35	3,98	5,78	8,48
Peněžní likvidita	2,15	5,32	3,54	3,84	5,31

Peněžní likvidita se odvíjí od okamžitého stavu pohotových peněžních prostředků. Doporučená hodnota je 0,2 (Kislingerová a kol. 2010). Podnik tuto hodnotu vysoce převyšuje. Nejnižší hodnota byla v roce 2007. V roce 2008 a 2011 byly hodnoty peněžní likvidity stejné. Z hlediska likvidity 1. stupně je tedy podnik schopen ihned splatit své závazky pohotovými peněžními prostředky, ale hodnoty této likvidity jsou zbytečně vysoké. Přebytké peněžní prostředky by se daly využít efektivněji.

Pohotová likvidita vylučuje nejméně likvidní část oběžných aktiv, tj. zásoby. Pokud nabývá ukazatel hodnoty 1, podnik je schopný uhradit své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob (Grünwald a Holečková, 2007). I v tomto případě jsou hodnoty likvidity vyhovující, protože přesahují minimální hodnotu. Podnik byl tedy v celém sledovaném období schopen splatit své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. Nejnižší pohotová likvidita byla v roce 2007 a nejvyšší v roce 2011. Z výsledků pohotové likvidity je patrný, až na rok 2009, vysoký stav pohledávek.

Běžná likvidita je odrazem velikosti oběžných aktiv. Optimální velikost je v rozmezí 1,6 – 2,5, nikdy nesmí být nižší než 1 (Kislingerová a kol., 2010). Nejvíce se těmito hodnotám podnik blížil v roce 2007, kdy byla likvidita 3,57. V ostatních letech byla likvidita výrazně vyšší než doporučené hodnoty. Nejvyšší byla v roce 2011, kdy činila 8,54. Podnik je i z pohledu běžné likvidity schopen uhradit svoje závazky.

Rozdíl mezi běžnou a pohotovou likviditou není téměř patrný. Důvodem toho je, že podnik drží velikost zásob na minimální úrovni, resp. podnik se nepředzásobuje a nakupuje takové množství zásob, které je nutné k plánované výrobě. Tento vývoj je i znát z grafu 6 na str. 48, kde se běžná a pohotová likvidita překrývají.



Graf 6 Vývoj likvidity v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Vzhledem k výsledkům analýzy likvidity je nutné zhodnotit stav pohledávek po době splatnosti, které mají hodnotu v každém roce v průměru 800 tis. Kč. Zpravidla se jedná o pohledávky, jež mají splatnost po 20. dni v prosinci každého roku a odběratel je již nestíhá do konce účetního období zaplatit. V roce 2007 měl podnik ovšem i pohledávky v rozmezí 3 až 7 let po splatnosti. Celkově se jednalo o částku 105 000 Kč, což bylo 3,43% z celkových krátkodobých pohledávek.

Pokud bychom z ukazatelů likvidity vyloučili pohledávky po splatnosti, dostaneme hodnoty likvidity, které jsou uvedeny v tabulce 14.

Tabulka 14 Ukazatele likvidity snížené o pohledávky po splatnosti (Zdroj: Vlastní tvorba)

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Běžná likvidita	3,22	6,69	3,72	5,27	6,93
Pohotovná likvidita	3,21	6,65	3,69	5,22	6,88
Peněžní likvidita	2,15	5,32	3,54	3,84	5,31

Když porovnáme tyto hodnoty likvidity v tabulce 13 a 14, tak i po odečtení pohledávek po splatnosti, se hodnoty likvidity pohybují nad obecně doporučenými hodnotami.

Analýza aktivity

Ukazatele aktivity informují o tom, jak efektivně podnik využívá aktiva v poměru k současným či budoucím hospodářským aktivitám. Ukazatele aktivity lze vyjádřit v podobě počtu obrátů nebo doby obratu (Kislingerová a kol., 2010; Knápková a Pavelková, 2010). V tabulce 15 jsou vypočítány vybrané ukazatele aktivity.

Tabulka 15 Ukazatele aktivity v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Obrat aktiv (obrátek/ rok)	1,90	1,47	0,68	1,15	1,11
Obrat dlouhodobého majetku (obrátek/ rok)	5,26	4,32	1,73	2,31	2,78
Obrat zásob (obrátek/ rok)	795,93	419,96	206,46	294,70	306,47
Doba obratu zásob (dny)	0,45	0,86	1,74	1,22	1,17
Doba obratu pohledávek (dny)	47,71	44,52	34,87	52,31	72,78
Doba obratu závazků (dny)	33,92	21,95	79,64	26,10	22,89

Obrat aktiv by se měl podle Kislingerové (2010) rovnat minimálně hodnotě 1 a udává, kolikrát za rok se aktiva přemění v tržby. Tomuto minimu podnik vyhovuje ve všech rocích, ovšem mimo roku 2009, kdy byl obrat aktiv pouze 0,68 obrátky za rok. Nejvyšší hodnoty dosahoval obrat aktiv v roce 2007, kdy byly tržby současně nejvyšší. Pokles v dalších letech byl tedy způsoben poklesem tržeb. K největšímu poklesu tržeb došlo v roce 2009 (pokles o 10,66 mil. Kč), kde zároveň aktiva narostla o 138 tis. Kč, což způsobilo, že obrat aktiv se nerovnal ani minimální hodnotě. V letech 2010 a 2011 tržby oproti roku 2007 sice výrazně klesly, ale zároveň se snížila i hodnota aktiv, proto je obrat aktiv vyšší než 1.

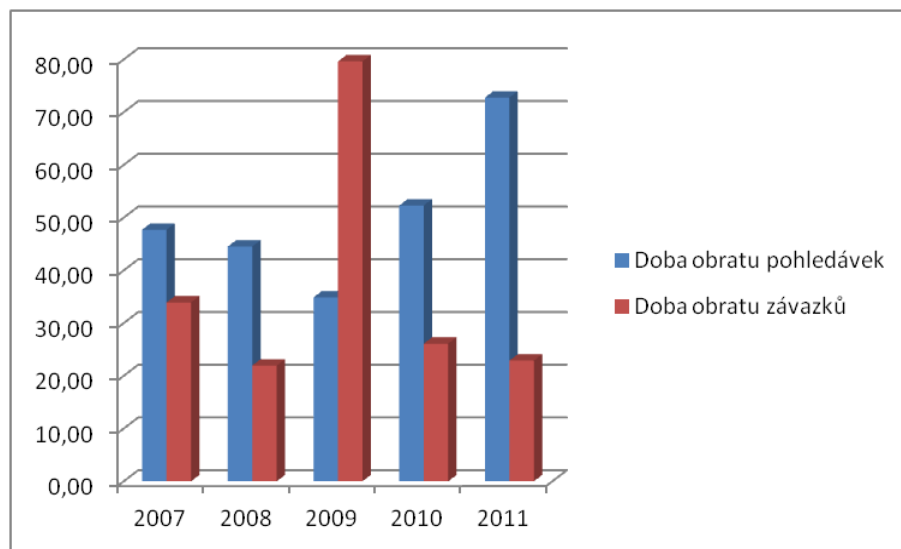
Obrat dlouhodobého majetku udává, kolikrát za rok se dlouhodobý majetek přemění v tržby, respektive, jak efektivně se tento majetek využívá. V prvních dvou letech je obrat nejvyšší. Tržby i hodnota dlouhodobého majetku zůstávají téměř stejné. V roce 2009, jak už jsem zmínila u obratu aktiv, nastává významný pokles tržeb, ale zároveň narůstá hodnota dlouhodobého majetku (nákup nákladního automobilu), což vedlo právě k poklesu obratu dlouhodobého majetku z 4,32 na 1,73. V dalších letech tržby mírně narostly a hodnota dlouhodobého majetku z důvodu odepisování klesla. Tím pádem se obrat navýšil v roce 2011 na 2,78.

Obrat zásob říká, kolikrát za rok jsou zásoby přeměněny v tržby a znovu uskladněny, respektive zda má nebo nemá podnik přebytečné zásoby. Čím vyšší je hodnota obratu zásob, tím má podnik méně přebytečných a nelikvidních zásob a naopak. V tomto případě je hodnota obratu zásob vysoká, proto lze říci, že podnik nemá žádné přebytečné a nelikvidní zásoby.

Doba obratu zásob udává, jak dlouho trvá doba, po níž jsou zásoby vázány v podniku do doby, než jsou tyto zásoby spotřebovány nebo v případě zásob vlastní výroby prodány. Oborový průměr doby obratu zásob v kovové výrobě se pohybuje kolem 40 dnů (ČSÚ). Zároveň čím je tato hodnota nižší, tím je to pro podnik výhodnější. Doba obratu zásob podniku AKORD, spol. s r. o. se pohybuje v rozmezí 0,45 až 1,74 dnu. Lze tedy konstatovat, že doba obratu zásob je vyhovující.

Doba obratu pohledávek je doba, kdy jsou peníze za tržby zadrženy ve formě pohledávek a podnik musí čekat na platby za prodané výrobky a poskytnuté služby. Platí, že čím nižší je tato doba obratu, tím je to pro podnik lepší. Tato doba by se měla shodovat se splatností pohledávek. Podnik AKORD, spol. s r. o. má lhůtu splatnosti 30 dnů. Jak je vidět v tabulce 15 na str. 49, doba obratu pohledávek se pohybuje nad touto lhůtou. Nejnižší doba obratu byla 34,87 dnů v roce 2009 a nejvyšší byla 72,78 dnů v roce 2011.

Doba obratu závazků je doba od vzniku krátkodobého závazku po jeho uhrazení. Vyjadřuje tedy počet dní, kdy zůstávají závazky neuhrazeny a podnik tak využívá bezplatný obchodní úvěr. V roce 2007 byl rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků 13,79 dnů, v roce 2011 už byl rozdíl 49,89 dnů. Pouze v roce 2009 byla doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek. Doba obratu závazků je tedy ve všech letech až na rok 2009 nižší než doba obratu pohledávek. Hodnoty tohoto ukazatele značí, že podnik má vysokou platební morálku. Ovšem v roce 2009 měl podnik vlivem nastupující všeobecné hospodářské krize problémy se splácením svých závazků. Doba obratu závazků se v roce 2009 vůči předchozímu roku více než ztrojnásobila. Z hlediska likvidity je podnik zatím schopen splácet své závazky, ale pokud se bude nadále rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a závazků zvyšovat, může to vést až ke ztrátě finanční stability. Vývoj doby obratu pohledávek a doby obratu závazků (ve dnech) znázorňuje graf 7 na str. 51.



Graf 7 Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti na základě údajů z rozvahy zjišťuje, v jakém rozsahu jsou aktiva financována cizími zdroji (Růčková, 2008). Tato analýza je uvedena v tabulce 16. **Celková zadluženost** představuje poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům. Hodnota zadluženosti v letech 2007 a 2008 byla průměrná, tj. kolem 50%. V následujících letech zadluženost klesla až k hodnotě 7,04%. Tento pokles byl způsoben snížením závazků z obchodních vztahů a závazků vůči zaměstnancům. Dlouhodobými cizími zdroji podnik nedisponuje.

Koeficient samofinancování informuje o tom, jak je podnik schopný pokrýt svůj majetek vlastními zdroji. V tomto případě koeficient samofinancování narostl z 44,54% v roce 2008 na 92,95% v roce 2011. Z toho vyplývá, že podnik byl v roce 2011 schopen pokrýt majetek vlastním kapitálem z téměř 93%.

Tabulka 16 Ukazatele zadluženosti v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Ukazatel	Rok				
	2007	2008	2009	2010	2011
Celková zadluženost	44,21%	55,45%	15,12%	8,62%	7,04%
Koeficient samofinancování	53,31%	44,54%	84,87%	91,37%	92,95%
Míra zadluženosti	82,93%	124,49%	17,81%	9,44%	7,58%
Úrokové krytí	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Míra zadluženosti poměřuje cizí zdroje a vlastní kapitál. Hodnota ukazatele by měla být menší než 70% (Konečný, 2006). Z tabulky 16 na str. 51 lze vyčíst, že v letech 2007 a 2008 byla míra zadluženosti vyšší než 70%. V roce 2009 tato hodnota klesla o 107% na 17,81% a v roce 2011 byla míra zadluženosti pouhých 7,58%. Z ukazatele je patrný trend minimálního využívání cizích zdrojů. Vlastní kapitál byl vyšší než cizí zdroje.

Ukazatel **úrokového krytí** udává, jak je podnik schopen splácet úroky (Knápková a Dluhošová, 2010). Ukazatel je nulový, protože podnik nemá žádné úvěry, z kterých by plynuly nákladové úroky.

Porovnáním vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku jsem zjistila, že podnik AKORD, spol. s r. o. je překapitalizovaný. Podnik tedy využívá vlastní zdroje i ke krytí části oběžného majetku.

2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato podkapitola bude zaměřena na analýzu **čistého pracovního kapitálu** (ČPK), jež je definován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Jestliže je hodnota ČPK kladná, značí to, že podnik je finančně stabilní. A zároveň by se hodnota ČPK měla přibližně rovnat hodnotě zásob, tj. $\text{ČPK}/\text{Zásoby} = 1$ (Konečný, 2006). Hodnoty ČPK v jednotlivých letech jsou uvedeny v tabulce 17.

Tabulka 17 Čistý pracovní kapitál v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)

Rok	2007	2008	2009	2010	2011
Čistý pracovní kapitál (tis. Kč)	5 583	7 850	6 304	4 264	6 315

Z grafu 8 na str. 53 je patrné, že čistý pracovní kapitál v roce 2008 narostl o více než 2 200 tis. Kč, ale v následujících dvou letech klesl na hodnotu 4 264 tis. Kč. V posledním sledovaném roce, tj. 2011, hodnota ČPK vzrostla o 2 000 tis. Kč. Všechny hodnoty ČPK jsou kladné, proto lze konstatovat, že podnik je finančně stabilní. Podíl ČPK a zásob současně výrazně překračuje stanovenou hodnotu 1, což koresponduje se snahou podniku minimalizovat využití cizích zdrojů.



Graf 8 Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)

2.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Ke z hodnocení finanční situace podniku jsem si vybrala Altmanův model pro neveřejně obchodovatelné společnosti, index důvěryhodnosti IN05 a index bonity. První dva modely jsou bankrotní, poslední model patří mezi bonitní.

Altmanův model pro neveřejně obchodovatelné společnosti

Altmanovo zeta skóre pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné, je uvedeno v tabulce 18. Podnik bankrotuje, pokud jsou hodnoty tohoto indexu menší než 1,2. Naopak prosperující podnik má hodnoty vyšší než 2,9. U podniků, jejichž hodnoty Altmanova zeta skóre jsou v intervalu 1,2 – 2,9, nelze jednoznačně určit, zda zbankrotují nebo směřují k prosperitě. (Sedláček, 2009)

Tabulka 18 Altmanovo zeta skóre (Zdroj: Vlastní tvorba)

Altmanův model	váha	2007	2008	2009	2010	2011
X1	0,717	0,459	0,571	0,454	0,416	0,531
X2	0,847	0,206	0,463	0,434	0,817	0,778
X3	3,107	0,415	-0,026	0,495	0,100	0,172
X4	0,420	0,019	0,013	0,048	0,113	0,119
X5	0,998	1,899	1,465	0,683	1,150	1,107
Zeta skóre	-	3,696	2,188	2,933	2,496	2,729

Z tabulky 18 na str. 53 je znát, že hranici prosperity podnik překročil pouze ve dvou letech. V roce 2007, kdy byla hodnota Altmanova indexu 3,7, což byla nejvyšší hodnota za celé sledované období. A v roce 2009, kdy index přesáhl minimální hranici jen o 0,33. V ostatních letech se podnik pohyboval v tzv. šedé zóně. Na tomto poklesu hodnot Altmanova indexu měl největší podíl hospodářský výsledek před zdaněním, projevující se v hodnotách X3. V roce 2008 byl hospodářský výsledek záporný a v letech 2010 a 2011 klesl oproti roku 2009 v průměru o 5 mil. Kč. Na rok 2008 mělo ještě, mimo výsledek hospodaření, vliv zvýšení cizích zdrojů, projevující se v hodnotách X4. V tomto roce byly cizí zdroje nejvyšší.

Index IN05

Výsledky indexu IN05 jsou uvedeny v tabulce 19. Hranice, kdy má podnik uspokojivou finanční situaci (je bonitní), je 1,6. Tuto hodnotu podnik převyšuje ve všech letech kromě roku 2008, kdy byla hodnota indexu 1,09 a podnik se tak pohyboval v šedé zóně. To bylo způsobeno záporným výsledkem hospodaření. Ale vzhledem k vývoji v dalších letech, můžeme říci, že podnik i v tomto roce směřoval k prosperitě. Ovšem když tento model porovnáme s Altmanovým zeta skóre, zjistíme, že podle Altmanova modelu byl podnik prosperující pouze v letech 2007 a 2009. Můžeme to interpretovat tak, že vzhledem k podmínkám na českém trhu má podnik AKORD, spol. s r. o. uspokojivou finanční situaci. Ale vzhledem k podmínkám na celosvětových trzích není finanční situace podniku příliš uspokojivá.

Tabulka 19 Výsledky indexu IN05 (Zdroj: Vlastní tvorba)

	váha	2007	2008	2009	2010	2011
A	0,13	2,26	1,80	6,61	11,60	14,20
B	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C	3,97	0,42	-0,03	0,49	0,10	0,17
D	0,21	1,90	1,49	0,71	1,16	1,12
E	0,09	3,57	7,39	4,00	5,82	8,54
Index IN 05	-	2,68	1,09	3,31	2,67	3,52

Index bonity

Hodnoty indexu bonity jsou uvedeny v tabulce 20 na str. 55. Pokud jsou hodnoty vyšší než 3, podnik se nachází v tzv. extrémně dobré ekonomické situaci, respektive je bonitní. V takové situaci se podnik nacházel v letech 2007, 2009, 2010 a 2011. Nejvyšší index bonity byl v roce 2009, a to 13,37. V roce 2008 se podnik nacházel v intervalu -1 až 0, což značí špatnou ekonomickou situaci. V tomto roce, jak už jsem uvedla vícekrát, měl podnik záporný výsledek hospodaření, což mělo i vliv na zápornou hodnotu indexu bonity.

Tabulka 20 Index bonity (Zdroj: Vlastní tvorba)

	váha	2007	2008	2009	2010	2011
X1	1,50	0,75	-0,02	2,85	1,43	2,45
X2	0,08	2,26	1,80	6,61	11,60	14,20
X3	10,00	0,42	-0,03	0,49	0,10	0,17
X4	5,00	0,22	-0,02	0,72	0,09	0,16
X5	0,30	0,001	0,002	0,005	0,003	0,003
X6	0,10	1,90	1,47	0,68	1,15	1,11
Index bonity	-	6,8	-0,14	13,37	4,64	7,42

2.3 Shrnutí finanční analýzy podniku AKORD, spol. s r. o.

Z výsledků horizontální a vertikální analýzy rozvahy je patrná řada skutečností. Celkový majetek podniku ve sledovaném období mimo rok 2010 rostl. Růst majetku v letech 2008 a 2009 byl způsoben pořízením dlouhodobého majetku. Konkrétně se jednalo v roce 2008 o nákup pásové pily a ohraňovacího lisu v celkové hodnotě 510,5 tis. Kč a v roce 2009 byl pořízen nákladní automobil v hodnotě 316,5 tis. Kč. V tomto roce se také projevila hospodářská krize, která měla za následek pokles výroby, který se ale výrazně projevil až v roce 2010. V tomto roce se majetek podniku snížil o 26,24% (3 646 tis. Kč). Pokles byl způsoben snížením krátkodobého finančního majetku a zásob, což bylo důsledkem poklesu produkce výrobků. Celková aktiva jsou ve všech letech mimo rok 2010 z více jak 60% tvořena oběžným majetkem, a to především krátkodobým finančním majetkem a krátkodobými pohledávkami. Zásoby mají na celkových aktivech podíl minimální, pohybující se okolo 0,30%. Důvodem toho je, že

podnik drží zásoby na minimální úrovni. Podnik nakupuje množství zásob podle plánované výroby, nepředzásobuje se. Dlouhodobý majetek tvoří podíl na celkových aktivech pohybující se v rozmezí 34 až 40% ve všech letech mimo rok 2010, kdy byl podíl téměř 50%.

Růst celkových pasiv v roce 2008 způsobil především výsledek hospodaření minulých let, který narostl o 3 861 tis. Kč a rezervy, které narostly o 100%. Růst v roce 2009 způsobil výsledek hospodaření běžného účetního období, který byl 6 877 tis. Kč. V roce 2008 byl podnik ve ztrátě 353 tis. Kč. V následujícím roce byl výsledek hospodaření 6 877 tis. Kč (růst o 1 702,5%). Pokles pasiv v roce 2010 způsobil výsledek hospodaření běžného účetního období a krátkodobé závazky. Jak už jsem uvedla výše, bylo to projevem hospodářské krize, která měla za následek pokles produkce. Celková pasiva jsou z největší části tvořena vlastním kapitálem. V roce 2007 byl tento podíl 53,31% a v roce 2011 to bylo 92,95%. Podíl cizích zdrojů tedy klesá. Z toho je tedy zřejmé, že podnik využívá ke svému financování především vlastní zdroje. Využívání cizích zdrojů je minimální, především na úrovni krátkodobých závazků.

Analýzou výkazu zisku a ztráty jsem identifikovala, že výkony v roce 2007 měly hodnotu 23 082 tis. Kč. V následujících dvou letech klesaly. V roce 2008 o 2 910 tis. Kč a v roce 2009 o 10 675 tis. Kč. V letech 2010 a 2011 výkony narostly o 2 289 tis. Kč a 1 393 tis. Kč. V souladu s vývojem výkonů se měnila i výkonová spotřeba a přidaná hodnota. Osobní náklady a ostatní provozní náklady se vyvíjely rozlišně. V roce 2008, kdy výkony klesly, osobní náklady narostly o 4,29% a ostatní provozní náklady vzrostly o 144%. Z tohoto důvodu byl provozní výsledek hospodaření záporný. V roce 2009 poklesly osobní náklady téměř o 35% a ostatní provozní náklady o 70%. V tomto roce totiž podnik reagoval na krizi racionalizačními opatřeními. Z důvodu nenaplnění výrobní kapacity byl omezen provoz výrobních hal. Haly byly v provozu do té doby, než se zhotovila zakázka, poté byl jejich provoz přerušen. Náklady na provoz se tedy snížily. Dalším racionalizačním opatřením byla úprava výše mezd na zákonné minimum v době, kdy se v podniku nevyrábělo. Vedení si chtělo udržet stávající kvalifikované zaměstnance, tudíž se snažilo zachovat pracovní místa při minimalizaci mezd. V letech 2010 a 2011 výkony mírně vzrostly, čímž také narostly osobní náklady. Ostatní

provozní náklady se změnily jen nepatrně (v řádech tisíců), podnik tedy pokračoval v racionalizačním opatření.

Podnik AKORD, spol. s r. o. je výrobní podnik, proto mají nejvyšší podíl na celkových výnosech právě výkony. V roce 2007 je jejich podíl nejvyšší 99,77%, v tomto roce byla produkce výrobků nejvyšší. Nejnižší podíl 96,45% je v roce 2009, výkony byly v tomto roce nejnižší. Podíl osobních nákladů do roku 2009 rostl, v tomto roce byl jejich podíl 47%. V dalších dvou letech podíl klesl na 39%. Důvodem tohoto chování byla již zmíněná racionalizační opatření. Nákladové úroky netvoří žádný podíl, protože podnik nemá žádné úročené cizí zdroje. Výnosové úroky mají podíl pohybující se v rozmezí 0,01 – 0,50%. Tento malý podíl je důvodem toho, že podnik drží své peněžní prostředky pouze na běžném účtu, kde jsou úroky nízké.

Hodnota čistého pracovního kapitálu (ČPK) je kladná, což je pro podnik pozitivní. V roce 2007 je hodnota ČPK 5 583 tis. Kč. Mezi lety 2007 a 2008 je patrný nárůst ČPK o 2 267 tis. Kč. Důvodem toho je, že se v roce 2008 navýšila oběžná aktiva (růst zásob a krátkodobého finančního majetku) a zároveň se snížily krátkodobé závazky. V letech 2009 a 2010 ČPK klesal. Důvodem poklesu je pokles zásob (materiál a výrobky), navýšení krátkodobých závazků (pouze v roce 2009) a navýšení krátkodobého finančního majetku (pouze v roce 2010). V roce 2011 ČPK narostl na přibližně stejnou úroveň jako v roce 2009, tj. 6 315 tis. Kč.

Hodnoty peněžní, pohotové i běžné likvidity se výrazně pohybují nad doporučenými hodnotami. Peněžní likvidita se pohybovala v rozmezí 2,15 – 5,32, což nasvědčuje faktu, že společnost má vysoký stav krátkodobého finančního majetku. Hodnoty pohotové a běžné likvidity jsou velice podobné, jelikož podnik udržuje hodnotu zásob na minimální úrovni, potřebné k naplánované výrobě. Hodnoty těchto dvou ukazatelů se pohybují v rozmezí 3,55 – 8,54. Podnik je tedy schopen ihned zaplatit všechny své splatné závazky bez nutnosti inkasa pohledávek a tudíž i bez nutnosti prodeje svých zásob. Rozdíl mezi peněžní a pohotovou likviditou nasvědčuje tomu, že má podnik vysoký stav pohledávek a poskytuje obchodní úvěr, který kryje z vlastních prostředků.

Výsledky analýzy rentability aktiv, celkového vloženého kapitálu, vlastního kapitálu i tržeb dosahovaly velice rozdílných hodnot, což bylo způsobeno hospodářskou krizí. V roce 2008 vykázal podnik ztrátu, proto nemají hodnoty rentability v tomto roce žádnou vypovídací hodnotu. V letech 2007 a 2009 byly hodnoty všech ukazatelů rentability vysoké (ROA 49,49%, ROCE a ROE 58,31%, ROS 72,41%). V letech 2010 a 2011 hodnoty ukazatelů výrazně klesly. Pohybovaly se pouze okolo 17%. Podnik v roce 2009 zavedl již několikrát zmíněná racionalizační opatření, díky kterým mohl podnik dosahovat zisku i v dalších letech, kde už ovšem podnik nedosahuje zisku na takové úrovni jako v letech před krizí.

Ukazatele aktivity se odvíjí od velikosti tržeb. V letech 2007 a 2008 byly tržby nejvyšší, v roce 2009 došlo k výraznému poklesu o více než polovinu, v letech 2010 a 2011 dochází k mírnému růstu tržeb. Ukazatel obratu aktiv se v celém sledovaném období kromě roku 2009 pohyboval nad minimální hodnotou 1. Hodnoty ukazatele obratu zásob jsou vysoké (nejvyšší 795 obrátek v roce 2007 a nejnižší 206 obrátek v roce 2009). Potvrzuje to, že podnik nemá přebytečné ani nelikvidní zásoby. Oborový průměr doby obratu zásob je 40 dnů. Hodnoty tohoto ukazatele v podniku AKORD, spol. s r. o. jsou výrazně nižší, v rozmezí 0,45 – 1,74 dny, což značí, že zásoby v podniku jsou rychle spotřebovány nebo prodány.

Doba obratu pohledávek by se měla shodovat se splatností pohledávek, která je v tomto případě 30 dnů. Tak tomu ovšem není. Doba obratu pohledávek je vyšší. Nejnižší doba obratu pohledávek byla v 34,87 dnů v roce 2009 a nejvyšší byla 72,78 dnů v roce 2011. Doba obratu závazků je kromě roku 2009 nižší než doba obratu pohledávek. V roce 2007 byl rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků 13,79 dnů, v roce 2011 už byl rozdíl 49,89 dnů. Z toho je patrné, že podnik spíše bezplatný úvěr poskytuje, než čerpá. Podnik se sám vystavuje zvyšování doby obratu pohledávek a riziku nezaplacení ze strany odběratelů, zejména pak v době, která je charakteristická nízkým stavem zakázek.

Na základě analýzy zadluženosti jsem zjistila, že celková zadluženost podniku ve sledovaném období klesá. V roce 2007 byla celková zadluženost 44,21%, v roce 2008 narostla na 55,45% a v roce 2011 klesla až na hodnotu 7,04%. Tento pokles byl způsoben snížením závazků z obchodních vztahů a závazků vůči zaměstnancům.

Snížení mezd zaměstnanců patří mezi již vícekrát zmíněná racionalizační opatření. Koeficient samofinancování postupně narostl až na 92,95% v roce 2011. Podnik je tedy schopen pokrýt majetek vlastním kapitálem. Z vývoje ukazatele míry zadluženosti, který ze 124,49% v roce 2008, kdy byly cizí zdroje vyšší než vlastní, klesl na 7,58% v roce 2011, je zjevné minimální využívání cizích zdrojů. S tím také souvisí ukazatel úrokového krytí, který je nulový. Podnik tedy nevyužívá žádné úvěry, z kterých by plynuly nákladové úroky. Porovnáním vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku jsem zjistila, že podnik AKORD, spol. s r. o. je překapitalizovaný. Podnik tedy využívá vlastní zdroje i ke krytí části oběžného majetku.

Tabulka 21 Souhrn soustav ukazatelů (Zdroj: Vlastní tvorba)

	2007	2008	2009	2010	2011
Altmanův index	3,696	2,188	2,933	2,496	2,729
Index IN05	2,68	1,09	3,31	2,67	3,52
Index bonity	6,8	-0,14	13,37	4,64	7,42

V tabulce 21 jsou výsledky soustav ukazatelů, jedná se o Altmanův index, index IN05 a index bonity. Zelená barva označuje, že podnik se nachází v dobré finanční situaci, šedá barva znázorňuje, že se podnik nachází v šedé zóně, kdy nejde jednoznačně určit, zda se podnik blíží k prosperitě nebo k bankrotu. Z hlediska všech tří modelů můžeme jednoznačně říci, že podnik měl v letech 2007 a 2009 uspokojivou finanční situaci. Nacházel se v zóně prosperity. V roce 2007 měl podnik nejvyšší výkony, tím pádem i tržby a z nich plynoucí zisk.

V roce 2008 se podnik ovšem ocitl v šedé zóně. Bylo to způsobeno hlavně záporným výsledkem hospodaření, který má ve všech modelech nejvyšší váhu. I když v tomto roce byly výkony přibližně stejně velké jako v roce 2007, podnik byl ve ztrátě. Důvodem této ztráty bylo navýšení osobních a ostatních provozních nákladů a především pořízení rezerv na opravy. V roce 2009 pak podnik zavedl racionalizační opatření a rozpustil rezervy, díky kterým mohl podnik opět dosáhnout zisku, i když výkony klesly o více než polovinu.

Podle výsledků Altmanova indexu se podnik v letech 2010 a 2011 nacházel v šedé zóně, ovšem výsledné hodnoty se blížily k horní hranici šedé zóny. Můžeme tedy říci, že se podnik blížil spíše k uspokojivé finanční situaci, což potvrzují i další dva indexy. Podle indexu IN05 a indexu bonity se v tomto období podnik nacházel v dobré finanční situaci. Hlavní podíl na tom měl pokles cizího kapitálu, a to především pokles závazků z obchodních vztahů a závazků vůči státu.

3 Návrhy na zlepšení finanční situace

V této kapitole budou popsány slabé stránky v hospodaření podniku AKORD, spol. s r. o., které jsem zjistila pomocí finanční analýzy. Následně pak pro tyto slabé stránky navrhnu návrhy na zlepšení, které podniku pomohou s finanční stabilitou.

3.1 Identifikované slabé stránky v hospodaření podniku

Po zpracování finanční analýzy podniku AKORD, spol. s r. o. jsem zjistila, že podnik má slabé stránky hospodaření v oblasti likvidity, zadluženosti, aktivity a rentability. Podnik je z hlediska likvidity schopen hradit své závazky, ale hodnoty likvidity jsou mnohem vyšší než doporučené hodnoty. Je patrné, že podnik drží své finanční prostředky pouze na běžném účtu a má hodně pohledávek.

V oblasti celkové zadluženosti jsem zaznamenala klesající vývoj z 55,5% na 7%, což značí, že podnik nevyužívá pozitivní účinky finanční páky a nesnižuje si základ daně o nákladové úroky. Současně však na podnik v době krize netlačili věřitelé. Podnik využívá vlastního kapitálu ke krytí jak dlouhodobého majetku, tak i části oběžného. Otevírají se zde možnosti v oblasti dlouhodobého financování, především investice do dlouhodobého majetku. Ovšem potřeba zhodnocení těchto investic je tématem pro samostatnou závěrečnou práci.

Z analýzy aktivity jsem zjistila nedostatky v době obratu pohledávek a době obratu závazků. Doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků. Doba od vzniku pohledávky po její zaplacení byla v průměru 50,44 dny, naproti tomu doba od vzniku závazku po jeho splacení byla průměrně 36,90 dny. Podnik tedy poskytuje dodavatelský úvěr namísto toho, aby ho sám využíval.

Dalším slabým místem jsou ukazatele rentability, které ve sledovaném období průměrně klesly přibližně z 50% na 17%, což není špatná hodnota, avšak z vypočtených hodnot je patrné, že skutečná výkonnost podniku je vyšší.

3.2 Návrhy na zlepšení

Podnik AKORD, spol. s r. o. tedy nevyužívá dodavatelský úvěr. Své závazky platí z peněžních prostředků, které má na svém běžném účtu namísto toho, aby je platil ze svých pohledávek. V současnosti nic netlačí společnost ke snižování doby obratu pohledávek, protože na běžném účtu drží všechny své peněžní prostředky. Ale pokud

přijde problém v podobě zhoršení stavu cash flow, nepřimějí v krátkém čase odběratele k brzkým platbám. Vyvstává zde proto otázka, jak tuto dobu obratu postupně snižovat.

K eliminaci vysoké doby obratu pohledávek bych navrhovala jako řešení poskytnutí skonta při zaplacení pohledávek před dobou jejich splatnosti. A naopak při překročení lhůty splatnosti bych doporučila stanovit sankce za pozdní platby. Skonto představuje slevu pro zákazníky, která by je mohla motivovat k včasnému zaplacení.

Jelikož se jedná pouze o naučení svých odběratelů k včasným platbám a podnik by dříve získané peněžní prostředky nijak nezhodnotil, navrhuji, aby sleva pro zákazníky, kteří zaplatí těsně před splatností, tzn. 2 dny, byla 3%. Pokud odběratel zaplatí od 3 do 5 dnů před splatností, skonto bude činit 2%. A když odběratel zaplatí fakturu 6 až 14 dní před splatností, sleva bude 1%.

Tabulka 22 Skonto při platbě před splatností pohledávky
(Zdroj: Vlastní tvorba)

Dny před splatností	Skonto
14	1%
5	2%
2	3%

Před nárokováním úroků z prodlení bych nejprve navrhovala použít systém tří písemných upomínek. Před první upomínkou bude uskutečněn telefonát v den splatnosti, pokud platba za fakturu nedorazila, kde bude odběrateli pouze připomenuto, že ještě nezaplatil svůj závazek. Pokud odběratel do jednoho týdne od telefonního rozhovoru stále nezaplatil, bude následovat první upomínka, ve které se stanoví náhradní termín splatnosti. Pokud i nadále bude pohledávka nezaplacena, následuje druhé urgování, které bude obsahovat informaci o sankcích za pozdní platby, pokud odběratel nezaplatí do nově stanoveného termínu. Jestliže i do tohoto data odběratel nezaplatí, následuje třetí upomínka. Tato upomínka bude obsahovat informaci, že podnik spustil úroky z prodlení, které budou běžet do té doby, než odběratel pohledávku včetně úroků zaplatí.

Podle Nařízení vlády č. 33/2010 Sb. úrok z prodlení odpovídá roční výši repo sazby stanovené ČNB, zvýšený o sedm procentních bodů. Od 2. 11. 2012 činí repo sazba 0,05%, úrok z prodlení je tedy 7,05%. (Vývoj repo sazby, 2013)

Jako další řešení v rozdílu mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků bych doporučila platit závazky těsně před dobou jejich splatnosti a tím pádem více využívat bezplatný úvěr. Ovšem jen v tom případě, pokud by nebyla možnost využít skonto nebo slev.

Analyzovaný podnik udržuje všechny své peněžní prostředky na běžném účtu nebo v pokladně, aby je měl vždy k dispozici. Částečně tak činí právě kvůli výše uvedeným nedostatkům v oblasti doby obratu pohledávek a závazků. Pokud by byl tento nedostatek odstraněn, společnosti zůstanou finanční prostředky, které může zhodnotit. Existuje několik možností, jak tyto prostředky zhodnotit. Nabízí se zde alternativa spořicího účtu a termínovaného vkladu. Avšak podnik zastává konzervativní přístup k řízení společnosti a z toho důvodu jsem v návrzích vybírala z konzervativních možností investování.

Jedna z možností nabízí zřídit spořicí účet u Komerční banky, kde už má podnik zřízené běžné účty a má s touto bankou osobní zkušenosti. Jedná se o Profi spořicí účet Bonus, kde je možný okamžitý přístup k vloženým prostředkům. Úročení probíhá dvousložkovou úrokovou sazbou slouženou ze základní a bonusové sazby. Základní úroková sazba se odvíjí od momentálních změn na finančních trzích, bonusová sazba je garantována vždy na celé kalendářní pololetí. Úroky ze základní sazby se připisují čtvrtletně, úroky z bonusu pak pololetně a počítají se vždy z nejnižšího zůstatku za to dané pololetí. Vklad je pojištěn podle zákona č. 21/1992 Sb., o bankách. Roční úroková sazba na tomto účtu je aktuálně 0,85% p. a. Z toho 0,5% je garantovaná bonusová sazba a 0,35% je základní sazba. (Profi spořicí účet Bonus, 2013)

Další alternativu nabízí Sberbank také formou spořicího účtu, kde úrok činí 1,73% ročně. U tohoto spořicího účtu má majitel také okamžitý přístup ke svým peněžním prostředkům. Není nutné, aby si podnik ke spořicímu účtu zřizoval i běžný účet, ale já bych zřízení doporučila, jelikož převody prostředků mezi běžným a spořicím účtem jsou prováděny zdarma a v pracovní dny do 30 min. Sberbank také nabízí

termínovaný vklad, kde se ovšem musí podnik zavázat, že po určitou dobu nebude s penězi manipulovat a po celou dobu zůstanou uloženy v bance. Tento účet je zřizován jako podúčet běžného nebo spořicího účtu. (Spořicí účet, 2013; Termínovaný vklad, 2013)

Úroková sazba je zde vyšší a odvíjí se od doby, po kterou budou peníze v bance vázány. Termínovaný vklad je možné zřídit i v EUR, což by pro podnik mohlo být výhodou, jelikož obchoduje jak v CZK, tak v EUR. Bližší údaje o úrokových sazbách a době vázanosti jsou v tabulce 23. (Termínovaný vklad, 2013)

Pokud by společnost nad touto alternativou uvažovala, doporučovala bych nejprve zřídit vklad na dobu 6 měsíců na nižší peněžní částku, kde by si podnik ověřil chování a přístupu banky. A pokud by společnosti tato možnost investování vyhovovala, mohla by si poté zřídit termínovaný vklad na delší časové období, které jí bude vyhovovat. Dále lze využívat i jiných produktů této společnosti, která v současné době přešla z původní Volksbank pod ruskou banku Sberbank a intenzivně hledá nové klienty a přehodnocuje portfolio svých produktů.

Tabulka 23 Úrokové sazby (Zdroj: Vlastní tvorba dle Termínovaný vklad, 2013)

Vklady v	6 měsíců	12 měsíců	24 měsíců	36 měsíců
CZK	1,63% p. a.	1,83% p. a.	2,23% p. a.	2,43% p. a.
EUR	1,00% p. a.	1,20% p. a.	1,60% p. a.	1,85% p. a.

Jako další možnost se nabízí investování do podílových listů. ČP Invest nabízí Konzervativní fond, který je vhodnou alternativou termínovaných vkladů, ovšem nabízí vyšší zhodnocení. Fond investuje převážně do pokladničních poukázek, státních dluhopisů a do bonitních firemních dluhopisů. Tento fond je vhodný pro konzervativní investory, pro které je důležité nízké riziko a větší jistota zhodnocení investice. Jedná se o investování v časovém horizontu 6 až 12 měsíců. Ale v případě, že by podnik své finance potřeboval, má je k dispozici do 7 pracovních dnů. Výkonnost konzervativního fondu je uvedena v tabulce 24 na str. 65. (Konzervativní fond, 2011)

Tabulka 24 Výkonnost konzervativního fondu v letech 2002 – 2012 (Zdroj: Vlastní tvorba dle Konzervativní fond, 2013)

Rok	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Výkonnost fondu	2,91%	0,93%	1,35%	3,88%	2,77%	1,49%
Rok	2006	2005	2004	2003	2002	
Výkonnost fondu	1,62%	1,46%	2,13%	1,88%	1,63%	

Důvodem klesající rentability je klesající zisk společnosti. Tento pokles byl zapříčiněn hospodářskou krizí a i po jejím překlenutí podnik nedokázal vrátit zisk na úroveň zisku, který byl před touto krizí. V současné době musel podnik odmítnout několik zakázek, protože jeho výrobní zařízení jsou už zastaralá a výroba těchto zakázek by byla zdlouhavá a z toho důvodu by byla i cena zakázek vyšší než cena, kterou mohou nabídnout konkurenční podniky s moderním vybavením. Jednalo se zpravidla o komponenty, jejichž rozměry byly v řádech několika milimetrů. Podnik je schopen takovéto výrobky zhotovit, ale jejich ruční výroba by byla nákladná.

Vzhledem k výše uvedenému se nabízí alternativa investice do výrobního zařízení, které umožní vyrábět stávající výrobky, ale i výrobky o menších rozměrech v odpovídající kvalitě a s nižšími náklady. Tj. takové výrobky, po kterých byla poptávka, ale kterou podnik nemohl uspokojit. Po konzultaci s výrobním manažerem jsme dospěli k závěru, že nejvhodnější výrobní zařízení by byl CNC soustruh.

Nabízí se možnost koupě stroje od společnosti Numco, konkrétně CNC soustruh Opti L28. Jedná se o soustruh s vodorovným ložem a řídicím systémem SIEMENS. Tento soustruh je vhodný právě pro malosériovou výrobu. Více technických parametrů je uvedeno v příloze 5. Cena soustruhu je 467 048 Kč. (CNC soustruh Opti L28, 2010)

Dalším soustruhem, který vyhovuje požadavkům výroby, je soustruh IKS – 1040R, který na český trh dodává společnost INAXES. Soustruh je vybaven řídicím systémem Fagor. Více technických údajů je uvedeno v příloze 6. Přesnou cenu tohoto CNC soustruhu mi dodavatel nemohl sdělit, jelikož je individuální a odvíjí se od konkrétních požadavků zákazníka. Cena stroje se pohybuje okolo 1 mil. Kč. (CNC soustruh IKS 1040R, 2012)

Jako formu financování nového výrobního zařízení bych doporučovala zvolit dlouhodobé dluhové financování, kde může firma využít pozitivní účinky finanční páky. Tzn., že pokud je úroková míra nižší, než je rentabilita aktiv, pak využití cizího kapitálu povede ke zvyšování výnosnosti vlastního kapitálu. Dalším pozitivním účinkem dluhového financování jsou nákladové úroky, které snižují základ daně, což vede také ke zvyšování výnosnosti vlastního kapitálu. Rovněž i odpisy z nově pořízeného výrobního zařízení snižují základ daně. Vybrala jsem úvěry u několika institucí, kde je úrok nižší, než je právě rentabilita aktiv.

Jeden z možných úvěrů je Splátkový úvěr Expres Business od GE Money Bank, kde je pevná úroková sazba, která se odvíjí od výše podnikatelského rizika. Jelikož společnost AKORD, spol. s r. o. v současnosti nemá žádné dlouhodobé závazky ani úvěry a na trhu působí již několik let, lze předpokládat, že by byla stanovena nižší úroková sazba. Úroková sazba k tomuto úvěru je od 7,90% p. a. Doba splácení je 2 až 7 let formou anuit nebo konstantním typem splácení. Je zde možnost předčasného splacení nebo mimořádných splátek. (Splátkový úvěr Expres Business, 2013)

Jinou vhodnou alternativu nabízí Komerční banka. Jedná se o střednědobý Profi úvěr se splatností od 1 roku do 5 let a splácení probíhá formou měsíčních splátek nebo jednorázového splacení k datu splatnosti. Úroková sazba se stanovuje individuálně v úvěrové smlouvě podle finanční situace klienta. Pro orientaci úroková sazba u úvěru na 1 mil. Kč s dobou splatnosti 2 roky je 10,85% p. a. (Profi úvěr, 2013)

Další alternativu nabízí Raiffeisen Bank formou Podnikatelské rychlé půjčky, kde při zvolení účelového úvěru je možnost zvýhodněné úrokové sazby. Úroková sazba se pohybuje přibližně od 4,19% p. a. Délka splácení je od 1 roku do 15 let a splácení probíhá formou anuit, úvěr lze předčasně splatit. (Podnikatelská rychlá půjčka, 2013)

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace podniku AKORD, spol. s r. o. v letech 2007 – 2011 na základě vybraných metod finanční analýzy. Pro vypracování finanční analýzy jsem vycházela z účetních výkazů podniku, konkrétně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty a z interních materiálů.

Abych mohla finanční analýzu zpracovat, musela jsem si vybrat metody, které budu používat. Tyto metody jsou popsány v teoretické části bakalářské práce. Konkrétně se jedná o horizontální a vertikální analýzu účetních výkazů, analýzu rozdílových a poměrových ukazatelů a analýzu soustav ukazatelů.

V praktické části bakalářské práce jsem provedla finanční analýzu podniku AKORD, spol. s r. o. Po provedení této analýzy jsem identifikovala slabé stránky v hospodaření podniku v oblasti likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. A následně jsem k těmto slabým stránkám navrhla opatření, která povedou k jejich zlepšení.

Hodnoty ukazatelů likvidity se pohybují výrazně nad doporučenými hodnotami. Hodnoty peněžní likvidity nasvědčují faktu, že společnost má vysoký stav krátkodobého finančního majetku. Hodnoty pohotové a běžné likvidity jsou velice podobné, protože podnik má zásoby na minimální úrovni a nepředzásobuje se. Rozdíl mezi peněžní a pohotovou likviditou nasvědčuje tomu, že má podnik vysoký stav pohledávek a poskytuje obchodní úvěr, který kryje z vlastních prostředků.

Z výsledků analýzy aktivity je patrné, že doba obratu pohledávek, pohybující se v průměru okolo 50 dnů, je vyšší než doba obratu závazků, která se pohybuje v průměru okolo 37 dnů. Z toho je patrné, že podnik spíše bezplatný úvěr poskytuje, než čerpá. Podnik se sám vystavuje zvyšování doby obratu pohledávek a riziku nezaplacení ze strany odběratelů, zejména pak v době, která je charakteristická nízkým stavem zakázek.

K eliminaci vysoké doby obratu pohledávek jsem jako řešení navrhla poskytnutí skonta při zaplacení pohledávek před dobou jejich splatnosti. A naopak při překročení lhůty splatnosti jsem doporučila stanovit sankce za pozdní platby. Jako další možnost jsem doporučila snížení doby splatnosti pohledávek a větší využívání obchodního úvěru

podnikem. Snižování stavu pohledávek zároveň povede i ke snížení vysokých hodnot pohotové a běžné likvidity. Volné peněžní prostředky, které se projevují v peněžní likviditě, by bylo vhodné zhodnotit. Proto jsem doporučila tyto prostředky vložit na spořicí či termínovaný účet. Nejzajímavější spořicí účet nabízí Sberbank a ČP Invest nabízí zajímavou formu zhodnocení prostředků v podobě investice do podílových listů.

Ukazatelé rentability aktiv, celkového vloženého kapitálu, vlastního kapitálu i tržeb na začátku sledovaného období vykazovaly vysoké hodnoty (ROA 49,5%, ROCE a ROE 58%, ROS 72,5%). Ovšem po nástupu krize od roku 2010 tyto hodnoty výrazně klesly (ROA 17%, ROCE a ROE 18,5%, ROS, 15,5%).

Z analýzy zadluženosti jsem zaznamenala klesající vývoj celkové zadluženosti z 55,5% na 7%, což značí, že podnik nevyužívá pozitivní účinky finanční páky a nesnižuje si základ daně o nákladové úroky. Ovšem v době krize, která dopadla i na sledovaný podnik, nebyl vyvíjen tlak ze strany věřitelů. Podnik tedy využívá vlastního kapitálu ke krytí jak dlouhodobého majetku, tak i části oběžného.

Pokles rentability byl způsoben poklesem výkonů, tím pádem poklesem tržeb a následného zisku. Podnik také musel odmítat zakázky, protože neměl vhodné výrobní zařízení, které by umožnilo výrobu. Z toho důvodu jsem jako doporučení navrhla investici do nového výrobního zařízení (CNC soustruhu), které umožní vyrábět stávající výrobky i nové výrobky, po kterých byla poptávka, ale kterou podnik nemohl uspokojit z důvodu zastaralých zařízení. Jako formu financování výrobního zařízení bych doporučovala zvolit dlouhodobý úvěr, díky němuž společnost bude moct snižovat základ daně o nákladové úroky a o odpisy z výrobního zařízení. Zapojením tohoto druhu kapitálu se předpokládá zvýšení využití finanční páky a rentability vlastního kapitálu.

Z pohledu analýzy soustav ukazatelů (Altmanův index, index IN05 a index bonity) lze konstatovat, že v letech 2007 a 2009 měl podnik uspokojivou finanční situaci, byl tzv. prosperující. V roce 2008 se ovšem podnik ocitl v šedé zóně, ale vzhledem k vývoji v dalších letech, můžu říci, že se blížil spíše k prosperitě. I v letech 2010 a 2011 se podle Altmanova indexu podnik nacházel v šedé zóně, ovšem jeho

hodnoty se blížili spíše k horní hranici, tedy k hranici prosperity. Toto tvrzení potvrzují index IN05 a index bonity, podle kterých se podnik nacházel v dobré finanční situaci.

Z finanční analýzy vyplynulo, že si podnik poradil s hospodářskou krizí, kdy se mu současně podařilo udržet si zaměstnance, což svědčí o tom, že snahy v oblasti sociální politiky a řízení lidských zdrojů nezůstávají na úrovni informací z webové prezentace. I přesto jsem však u společnosti identifikovala rezervy v oblasti hospodaření, na které jsem následně vypracovala návrhy, jejichž aplikace pomůže zvýšení výkonnosti a ke stabilizaci hospodaření.

Použité zdroje

Literatura

- (1) DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. uprav. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- (2) GRÜNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (3) KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku*. 2. rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011. 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5.
- (4) KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- (5) KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (6) KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- (7) KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- (8) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 11. uprav. vyd. Brno: MSD, 2006. 83 s. ISBN 80-7355-061-X.
- (9) LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazu, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- (10) MAREK, P. a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktual. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
- (11) MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. Praha: Ministerstvo financí ČR, 1997. 207 s. Vzdělání účetních v ČR: pro 3. stupeň, 14. sv.
- (12) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2. Dostupné z: <http://books.google.cz/books?id=d173zWe0yTAC&printsec=frontcover&hl=cs#v=onepage&q&f=false>

- (13) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- (14) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Dotisk 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (15) SLÁDKOVÁ, E., J. MRKVIČKA a A. ŠRÁMKOVÁ. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. Praha: ASPI, 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5.
- (16) STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech*. Brno: Computer Press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
- (17) SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 4. aktual. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
- (18) SYNEK, M., E. KISLINGEROVÁ a kol. *Podniková ekonomika*. 5. přep. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3.
- (19) VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- (20) VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje

- (21) AKORD, spol. s r. o. [online]. © 2012 [cit. 2013-02-11]. Dostupné z: <http://www.akord-lipova.cz/index.htm>
- (22) CNC soustruh IKS 1040R. INAXES [online]. © 2012 [cit. 2013-05-10]. Dostupné z: <http://www.cnc-inaxes.cz/CNC-soustruhy-s-rovnym-lozem/iks---1040r.html>
- (23) CNC soustruh Opti L28. Numco [online]. © 2009-2010 [cit. 2013-04-29]. Dostupné z: <http://www.numco.cz/produkt/3504110-cnc-soustruh-opti-l28/>
- (24) Ekonomické výsledky průmyslu ČR 2010. Český statistický úřad [online]. ©2013 [cit. 2013-02-25]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/2012edicniplan.nsf/p/8006-12>
- (25) Konzervativní fond. ČP Invest [online]. © 1991-2011 [cit. 2013-05-09]. Dostupné z: <http://www.cpinvest.cz/produkty/investice-v-czk/fondy/konzervativni-fond-cp-invest.html>

- (26) Obchodní rejstřík a Sbírka listin. MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČR. *Justice* [online]. © 2012 [cit. 2013-02-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a178596&typ=full&klic=dp68dp>
- (27) Podnikatelská rychlá půjčka. *RB* [online]. © 2008 – 2013 [cit. 2013-05-09]. Dostupné z: <http://www.rb.cz/firemni-finance/podnikatele-a-male-firmy/uvery-a-financovani/podnikatelska-rychla-pujcka/>
- (28) Profi spořicí účet Bonus. *Komerční banka* [online]. © 2013 [cit. 2013-04-24]. Dostupné z: <http://www.kb.cz/cs/firmy/firmy-s-obratem-pod-60-milionu/zhodnoceni-financi/profi-sporici-ucet-bonus.shtml>
- (29) Profi úvěr. *Komerční banka* [online]. © 2013 [cit. 2013-05-09]. Dostupné z: <http://www.kb.cz/cs/firmy/firmy-s-obratem-pod-60-milionu/financovani/profi-uver.shtml>
- (30) Rodinné podnikání. *iPodnikatel* [online]. © 2011 [cit. 2013-05-13]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/O-podnikani-obecne/rodinne-podnikani-prinasi-radosti-ale-i-strasti.html>
- (31) Sazebník. *Komerční banka* [online]. © 2013 [cit. 2013-04-24]. Dostupné z: <http://www.sazebnik-kb.cz/file/cms/cs/urokove-sazby/kb-urokove-sazby-czk.pdf?20130410070448>
- (32) Splátkový úvěr Expres Business. *GE Money* [online]. © 2001 – 2013 [cit. 2013-05-09]. Dostupné z: <https://www.gemoney.cz/firmy/male/uvery/splatkovy-uver-expres-business-nezajisteny>
- (33) Spořicí účet. *SBERBANK* [online]. © 2013 [cit. 2013-05-09]. Dostupné z: <http://www.sberbankcz.cz/podnikatele-a-firmy/sporici-ucet>
- (34) Techniky a metody finanční analýzy. *Business Info: Oficiální portál pro podnikání a export* [online]. © 1997-2013 CzechTrade [cit. 2013-02-19]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html>
- (35) Termínovaný vklad. *SBERBANK* [online]. © 2013 [cit. 2013-05-09]. Dostupné z: <http://www.sberbankcz.cz/podnikatele-a-firmy/terminovany-vklad>
- (36) Vývoj repo sazby. *ČNB* [online]. © 2003-2013 [cit. 2013-04-29]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cs/faq/jak_se_vyvijela_dvoutydeni_repo_sazba_cnb.html

Seznam tabulek

Tabulka 1 Úrovně zisku (Zdroj: Vlastní tvorba dle Strouhal, 2006)	24
Tabulka 2 Výpočty zisků (Zdroj: Vlastní tvorba dle Strouhal, 2006).....	24
Tabulka 3 Hodnocení indexem IN05 (Zdroj: Vlastní tvorba dle Sedláček, 2011)	32
Tabulka 4 Hodnocení indexu bonity (Zdroj: Vlastní tvorba dle Vochozka, 2011)	33
Tabulka 5 Horizontální vývoj aktiv v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba).....	35
Tabulka 6 Horizontální vývoj pasiv v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)	37
Tabulka 7 Vertikální analýza aktiv v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba).....	39
Tabulka 8 Vertikální analýza pasiv v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)	40
Tabulka 9 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba).....	42
Tabulka 10 Výrobky podniku AKORD, spol. s r. o. (v ks), (Zdroj: Vlastní tvorba)	42
Tabulka 11 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba).....	44
Tabulka 12 Ukazatele rentability v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba).....	45
Tabulka 13 Ukazatele likvidity v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)	47
Tabulka 14 Ukazatele likvidity snížené o pohledávky po splatnosti (Zdroj: Vlastní tvorba).....	48
Tabulka 15 Ukazatele aktivity v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba).....	49
Tabulka 16 Ukazatele zadluženosti v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)	51
Tabulka 17 Čistý pracovní kapitál v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba).....	52
Tabulka 18 Altmanovo zeta skóre (Zdroj: Vlastní tvorba).....	53
Tabulka 19 Výsledky indexu IN05 (Zdroj: Vlastní tvorba)	54
Tabulka 20 Index bonity (Zdroj: Vlastní tvorba).....	55
Tabulka 21 Souhrn soustav ukazatelů (Zdroj: Vlastní tvorba)	59
Tabulka 22 Skonto při platbě před splatností pohledávky	62
Tabulka 23 Úrokové sazby (Zdroj: Vlastní tvorba dle Termínovaný vklad, 2013).....	64
Tabulka 24 Výkonnost konzervativního fondu v letech 2002 – 2012 (Zdroj: Vlastní tvorba dle Konzervativní fond, 2013)	65

Seznam schémat

Schéma 1 Členění finančních ukazatelů (Zdroj: Vlastní tvorba dle Růčková, 2010)	16
Schéma 2 Struktura rozvahy (Zdroj: Vlastní tvorba dle Dluhošová, 2008)	18
Schéma 3 Výkaz zisku a ztráty (Zdroj: Vlastní tvorba dle Dluhošová, 2008)	19

Seznam vzorců

Vzorec 1 Výpočet absolutní hodnoty (Zdroj: Mrkvička, 1997, s. 42)	21
Vzorec 2 Výpočet procentní změny (Zdroj: Mrkvička, 1997, s. 42)	21
Vzorec 3 Rentabilita aktiv (Zdroj: Růčková, 2008, s. 52).....	23
Vzorec 4 Rentabilita celkového investovaného kapitálu (Zdroj: Růčková, 2008, s. 53) 23	
Vzorec 5 Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: Růčková, 2008, s. 53).....	23
Vzorec 6 Rentabilita tržeb (Zdroj: Kislingerová, 2004, s. 75)	24
Vzorec 7 Běžná likvidita (Zdroj: Valach a kol., 1999, s. 108)	25
Vzorec 8 Pohotovlá likvidita (Zdroj: Valach a kol., 1999, s. 110)	26
Vzorec 9 Peněžní likvidita (Zdroj: Kislingerová a kol., 2010, s. 105).....	26

Seznam grafů

Graf 1. Vývoj stavu položek aktiv v letech 2007 - 2011, (Zdroj: Vlastní tvorba).....	36
Graf 2 Vývoj stavu položek pasiv v letech 2007 - 2011, (Zdroj: Vlastní tvorba)	38
Graf 3 Podíl hlavních složek aktiv v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)	39
Graf 4 Podíl hlavních složek pasiv v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba)	41
Graf 5 Vývoj rentability v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba).....	46
Graf 6 Vývoj likvidity v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba).....	48
Graf 7 Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba).....	51
Graf 8 Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2007-2011 (Zdroj: Vlastní tvorba) .	53

Seznam zkratek

EAT	čistý zisk před vyplacením dividend
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
ČPK	čistý pracovní kapitál
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty

Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha z let 2007 – 2011

Příloha 2 Výkaz zisku a ztráty z let 2007 – 2011

Příloha 3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutním vyjádření

Příloha 4 Oborové průměry rentability

Příloha 5 Popis CNC soustruhu Opti L28

Příloha 6 Popis CNC soustruhu IKS – 1040R

Přílohy

Příloha 1 Rozvaha z let 2007 - 2011

ROZVAHA (v celých tis. Kč) AKORD, spol. s r. o.						
Označení	AKTIVA	Rok				
		2007	2008	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	12 158	13 795	13 897	10 251	11 901
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	Dlouhodobý majetek	4 390	4 668	5 474	5 093	4 733
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek					
B.I.1.	Zřizovací výdaje					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
3.	Software					
4.	Ocenitelná práva					
5.	Goodwill					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4 390	4 668	5 474	5 093	4 733
B.II.1.	Pozemky		227	227	227	227

2.	Stavby		3 922	4 556	4 361	4 166
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí		519	691	505	340
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek					
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek					
B.III.1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách					
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.	Oběžná aktiva	7 758	9 079	8 405	5 148	7 153
C.I.	Zásoby	29	48	46	40	43
C.I.1.	Materiál		11	9	6	8
2.	Nedokončená výroba a polotovary		6	6	5	6

3.	Výrobky		31	31	29	29
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
5.	Zboží					
6.	Poskytnuté zálohy					
C.II.	Dlouhodobé pohledávky					
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba					
3.	Pohledávky - podstatný vliv					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
6.	Dohadné účty aktivní					
7.	Jiné pohledávky					
8.	Odložená daňová pohledávka					
C.III.	Krátkodobé pohledávky	3 059	2 493	920	1 713	2 664
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		1 165	914	1 520	2 593
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba					
3.	Pohledávky - podstatný vliv					
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
6.	Stát - daňové pohledávky		947	6	193	71

7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy		381			
8.	Dohadné účty aktivní					
9.	Jiné pohledávky					
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	4 670	6 538	7 439	3 395	4 446
C.IV.1.	Peníze		1 333	523	244	62
2.	Účty v bankách		5 205	6 916	3 151	4 384
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly					
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek					
D.I.	Časové rozlišení	10	12	18	10	15
D.I.1.	Náklady příštích období		12	18	10	15
2.	Komplexní náklady příštích období					
3.	Příjmy příštích období					

Označení	PASIVA	Rok				
		2007	2008	2009	2010	2011
	PASIVA CELKEM	12 158	13 795	13 897	10 251	11 901
A.	Vlastní kapitál	6 481	6 128	11 794	9 366	11 062
A.I.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
A.I.1.	Základní kapitál		100	100	100	100
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly					
3.	Změny základního kapitálu					
A.II.	Kapitálové fondy					
A.II.1.	Emisní ážio					
2.	Ostatní kapitálové fondy					
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10	10	10	10	10
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fond		10	10	10	10
2.	Statutární a ostatní fondy					
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	2 510	6 371	6 027	8 375	9 256
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let		6 371	6 027	8 375	9 256
2.	Neuhrazená ztráta minulých let					
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 861	- 353	5 657	881	1 696

B.	Cizí zdroje	5 375	7 629	2 101	884	838
B.I.	Rezervy	3 200	6 400			
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů		6 400			
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
3.	Rezerva na daň z příjmu					
4.	Ostatní rezervy					
B.II.	Dlouhodobé závazky					
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů					
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba					
3.	Závazky - podstatný vliv					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení					
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
6.	Vydané dluhopisy					
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
8.	Dohadné účty pasivní					
9.	Jiné závazky					
10.	Odložený daňový závazek					
B.III.	Krátkodobé závazky	2 175	1 229	2 101	884	838
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů		59	97	88	39
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba					

3.	Závazky - podstatný vliv					
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení		367	195	195	196
5.	Závazky k zaměstnancům		302	212	225	217
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění		195	122	141	133
7.	Stát - daňové závazky a dotace		51	1 251	34	39
8.	Krátkodobé přijaté zálohy					
9.	Vydané dluhopisy					
10	Dohadné účty pasivní		249	218	195	208
11.	Jiné závazky		6	6	6	6
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci					
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé					
2.	Krátkodobé bankovní úvěry					
3.	Krátkodobé finanční výpomoci					
C.I.	Časové rozlišení	302	2	2	1	1
C.I.1.	Výdaje příštích období		2	2	1	1
2.	Výnosy příštích období					

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v celých tis. Kč) AKORD, spol. s r. o.						
Označení	Text	Rok				
		2007	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží					
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží					
+	Obchodní marže					
II.	Výkony	23 082	20 172	9 497	11 786	13 179
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb		20 158	9 497	11 788	13 178
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti		14		- 2	1
3.	Aktivace					
B.	Výkonová spotřeba	10 416	9 951	4 106	4 934	5 567
B.1.	Spotřeba materiálu a energie		6 045	2 105	2 661	3 277
2.	Služby		3 906	2 001	2 273	2 290
+	Přidaná hodnota	12 666	10 221	5 391	6 852	7 612
C.	Osobní náklady	6 861	7 155	4 665	5 181	5 262
C.1.	Mzdové náklady		5 343	3 574	3 881	3 966
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva					
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		1 745	1 019	1 228	1 224
4.	Sociální náklady		67	72	72	72
D.	Daně a poplatky	23	27	45	31	25
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	193	234	339	381	361
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	6	4	17	14

III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku			3		
2.	Tržby z prodeje materiálu		6	1	17	14
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu					
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku					
2.	Prodáný materiál					
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	320	3 174	- 6 400	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	19	26	0	0	21
H.	Ostatní provozní náklady	79	193	59	61	54
V	Převod provozních výnosů					
I.	Převod provozních nákladů					
*	Provozní výsledek hospodaření	5 209	- 530	6 687	1 215	1 945
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					
J.	Prodáné cenné papíry a podíly					
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku					
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách s podstatným vlivem					
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku					
K.	Náklady z finančního majetku					
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
X.	Výnosové úroky	6	16	49	42	2
N.	Nákladové úroky					
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	280	297	32	161

O.	Ostatní finanční náklady	194	119	156	259	58
XII.	Převod finančních výnosů					
P.	Převod finančních nákladů					
*	Finanční výsledek hospodaření	- 160	177	190	- 185	105
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 188	0	1 220	149	354
Q.1.	splatná			1 220	149	354
2.	odložená					
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 861	- 353	5 657	881	1 696
XIII.	Mimořádné výnosy					
R.	Mimořádné náklady					
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
S.1.	spaltná					
2.	odložená					
*	Mimořádný výsledek hospodaření					
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům					
***	Výsledek hospodaření za účetní období	3 861	- 353	5 657	881	1 696
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	5 049	- 353	6 877	1 030	2 050

Příloha 3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutním vyjádření

Položka	Absolutní změna			
	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
Výkony	-2 910	-10 675	2 289	1 393
Výkonová spotřeba	- 465	-5 845	828	633
Přidaná hodnota	-2 445	-4 830	1 461	760
Osobní náklady	294	-2 490	516	81
Daně a poplatky	4	18	- 14	- 6
Odpisy dlouhodobého majetku	41	105	42	- 20
Tržby z prodeje DM a materiálu	6	- 2	13	- 3
Změna stavu rezerv a opravných položek	2 854	-9 574	6 400	0
Ostatní provozní výnosy	7	- 26	0	21
Ostatní provozní náklady	114	- 134	2	- 7
Provozní výsledek hospodaření	-5 739	7 217	-5 472	730
Výnosové úroky	10	33	- 7	- 40
Nákladové úroky	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	252	17	- 265	129
Ostatní finanční náklady	- 75	37	103	- 201
Finanční výsledek hospodaření	337	13	- 375	290
Daň z příjmu za běžnou činnost	-1 188	1 220	-1 071	205
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-4 214	6 010	-4 776	815
Výsledek hospodaření za účetní období	-4 214	6 010	-4 776	815
Výsledek hospodaření před zdaněním	-5 402	7 230	-5 847	1 020

Příloha 4 Oborové průměry rentability

(Zdroj: Ekonomické výsledky průmyslu ČR 2010, 2013)

	2007	2008	2009	2010
ROA	11,45%	7,86%	5,23%	7,92%
ROE	22,35%	16,89%	11,35%	17,42%
ROS	7,61%	6,48%	4,22%	6,52%

Příloha 5 Popis CNC soustruhu Opti L28

(Zdroj: CNC soustruh Opti L28, 2010)

Vlastnosti soustruhu Opti L28

- Přesné obrábění
- Prizmatické lože ze šedé litiny, induktivně kalené a přesně broušené
- Vymezení vůle pomocí klínových lišt
- Kalené vřeteno je uloženo v přesných kuželíkových ložiscích s vymezením vůle
- Zaručená házivost vřetene méně jak 0,009 mm
- Zaručená házivost sklíčidla méně jak 0,04 mm
- Tlačítko nouzového vypnutí
- Centrální mazání
- Snímač polohy vřetene umožňuje řezání závitů
- Právě i levé otáčky
- Kuličkové šrouby HIWIN
- Referenční snímače
- Dvě elektronická kolečka umožňují konvenční obrábění
- Automatická nožová hlava pro 4 nástroje
- Bezpečnostní spínače na všech dveřích
- Chlazení
- Osvětlení pracovního prostoru



Technická data

Řídicí systém	SIEMENS
Max. točný průměr nad ložem	266 mm
Max. točná délka	700 mm
Rozsah posuvu - osa X	180 mm
Rozsah posuvu - osa Z	465 mm
Otáčky	30 – 4000 ot./min
Průchod vřetene	26 mm
Typ sklíčidla	manuální
Typ koníka	manuální
Posuv pinoly	85 mm
Kužel pinoly koníka	MK2
Typ nožové hlavy	automatická
Kapacita zásobníku nástrojů	4
Rozměry upínaného nástroje	12 x 12 mm
Pohony os	krokové motory
Elektronické rozlišení	0,001 mm
Pracovní posuv – osa X	180 mm
Pracovní posuv – osa Z	465 mm
Rychloposuv – osa X	3000 mm/min
Rychloposuv – osa Z	2500 mm/min
Příkon motoru chladicího čerpadla	40 W
Nádrž na chladicí kapalinu	12 l
Příkon	1200
Elektrické připojení	230 V
Rozměry (š x v x h)	1985 x 750 x 1520 mm
Hmotnost	420 kg

Příloha 6 Popis CNC soustruhu IKS – 1040R

(Zdroj: CNC soustruh IKS – 1040R, 2012)

Popis soustruhu

Jedná se o soustruh s vodorovným ložem, který je určen pro obrábění rotačních součástí, a to jak z děleného i tyčového materiálu, tak i z hutních polotovarů. Má dvě řízené osy (X, Z) a lze jej ovládat manuálně, poloautomaticky či plně automaticky. Soustruh pracuje s vysokou přesností, rychlostí, výkonností a jeho obsluha je jednoduchá.

Základní výbava

- řídicí systém FAGOR 8055i A
- masivní litinová konstrukce
- řízené digitální servopohony
- manuální 3čelist'ové sklíčidlo
- manuální koník
- chladicí systém
- osvětlení pracovního prostoru
- automatické mazání
- úplné krytí pracovního prostoru
- posuvné dveře s okny
- světelná signalizace stavu stroje
- RS-232 rozhraní
- MPG kolečka osy X, Z

Volitelná výbava

- řídicí systém FANUC 0i-TD
- hydraulické sklíčidlo
- elektrická 4nožová hlava
- hydraulická revolverová hlava LS-120 + VDI30
- hydraulická revolverová hlava LS-120 + Japanese disk
- pevná a pohyblivá luneta

- vřeteno chlazené olejem
- sady držáků a upínačů

Základní údaje

počet řízených os	2
točný průměr nad ložem	440 mm
výška středu vřetena	220 mm
točný průměr nad suportem	240 mm
vzdálenost mezi středy	1 000 mm
šířka lože	300 mm

Vřeteno

ústí vřetena	D 1-6
vrtání vřetena	55 mm
otáčky vřetena	50 – 3 000 ot./ min.
průměr sklíčidla	200 mm

Posuvy

podélný posuv osa Z	850 mm
příčný posuv osa Z	170 mm
rychlost posuvu osy Z	15 m/ min.
rychlost posuvu osy X	15 m/ min.
kuličkový šroub Z	C5, 32 x P5 mm
kuličkový šroub X	C5, 20 x P5 mm

Motor

hlavní vřeteno	5 kW
osa Z	6,3 Nm
osa X	6,3 Nm
čerpadlo chlazení	95 W

Koník

průměr pinoly	52 mm
vysunutí pinoly	150 mm
kužel pinoly	MT4

Nástroje

počet nástrojových míst	4/ 8
rozměr upínaných nástrojů	20 x 20 mm
průměr vyvrtávacích nástrojů	25 mm
rozsah upínání pevná luneta	30 – 110 mm
rozsah upínání pohyblivá luneta	20 – 70 mm

Údaje o stroji

rozměry stroje (d x š x v)	2 320 x 1 670 x 2 030 mm
hmotnost stroje	1 400 kg